נמשכת זרימת הכספים מצמודי דולר - לשקלים

מאז תחילת התוכנית הכלכלית והקפאת שער הדולר, ביולי 1985, ירדו הפקדונות הדולריים של הציבור מ־4 מיליארד דולר ל־2.92 מיליארד דולר בלבד, בעוד שהפקדונות השקליים הוכפלו מ־1.25 מיליארד דולר ל־2.98 מיליארד דולר ■ מומחים מזהירים: הממשלה עלולה להפתיע את המשקיעים הפיחות גדול של 15–20 אחוז, ובכך תחסוך לעצמה תשלומי הצמדה של מאות מיליוני דולרים

מאתבני ברק

זרימת הכספים מהפקדונות הדולריים (פת"מים) לפקדונות השיקליים (תפ"סים ופק"מים), גברה בשבועות האחרונים, ודומה כי הציבור אינו חושש יותר מפיחות המטבע – והוא מעדיף פקדונות שקליים נושאי ריבית על פני הדולר ששערו מוקפא.

אם בשנים 1983־84, ואפילו בחודשים הראשונים של שנת 1985, הסתכמו פקדונות הציבור בכל אפיקי ההשקעות השיקליים בסכום של 1.2–1.5 מיליארד דולר, ואילו הסכומים שהופקדו בפת"מ על סוגיו השונים נעו בין 3.9–4.6 מיליארד דולר, הרי שמאז הפעלת התוכנית הכלכלית, ביולי 1985, חל מהפך כולט:

בחודש ינואר 1986 ירדו הפקדונות הדולריים לסכום של 2.92 מיליארד דולר (4 מיליארד דולר בתחילת יולי 1985), ואילו הפקדונות השיקליים גדלו לסכום של 29.8 מיליארד דולר (1.25 מיליארד בתחילת יולי).

מאמינים להצהרות

השינוי בטעמו של הציבור, נובע ככל הנראה מהאמון שהמשקיע הישראלי הממוצע רוחש ככל הנראה לתוכנית הכלכלית. במילים אחרות ההצהרות של שר האוצר כי לא צפוי פיחות בתקופה הקרובה, זכו הפעם, בניגוד לפעמים קודמות, לאמונם של המשקיעים והם מעדיפים לקבל ריבית שיקלית ידועה מראש, על פני לקיחת הסיכון של השקעה בדולר ששערו מוקפא.

ה"ברומטר" הטוב ביותר לכך הוא השוק השחור. כאן יש באחרונה עודפי היצע גדולים והסוחרים מוכנים למכור דולרים במחירים הנעים בין 1.58 ל־1.60 שקל לדולר. למי שכבר הספיק לשכוח, באמצע חודש יולי, בשער הדולר השחור במחיר של 1.68 שקל חדש, ובסוף חודש אוגוסט הוא הגיע ל־1.70 שקל חדש. מי שהשקיע לפיכך בפיקדונות שיקליים, וקיבל ריבית של 2־3 אחוזים לחודש, עשה ללא ספק עסק טוב יותר.

אלא שלא הכל סבורים שההשקעה השקלית היא כיום ההשקעה הנבונה והנכונה. חלק מהמומחים בשוק הכספים סבורים שמה שמתרחש כיום בשוק אינו אלא "הכנה לתרגיל". התסריט שלהם הוא כזה: הממשלה תמשיך לעודד בתקופה הקרובה את הציבור להקטין את ההשקעות שלו בנכסים דולריים, ולהגדיל השקעתו בנכסים שיקליים לא צמודים, כין היתר על ידי שמירת ריבית ריאלית באפיקי השקעה אלה. לאחר שהציבור יבלע את הפיתיון – דיסנר הכלוב. הממשלה תבצע פיחות חד פעמי גדול, כבלי שהדבר יגרום לגידול משמעותי בהתחייבויות שלה כלפי המשקיעים, ואלה שהשקיעו בשקל – יישארו עמו, אלא שערכו הממשי יהיה נמוך בהרבה.

"מלכודת פתאים"

יעקב וינשטיין, מנכ"ל חברת הייעוץ וההשקעות "אפיקים", הוא אחד התומכים של תיאוריה זו. הוא סבור כי במהלך שלושת החודשים הקרובים יש לצפות לפיחות חד פעמי גדול של 15־20 אחוז. הכסף הלא צמוד, הוא לדבריו "כסף חם", שלא לאורך זמן ימשיך לשבת באפיקים הלא צמודים. "אסור לשכוח שגם אם התחזית שלנו מדברת על פיחות בסביבות כרץ, אפריל, יתכן והאוצר ירצה להקדים ולהתסוס כאשר הם בפקדונות שיקליים כשהם יצא לקנות מט"ח או מוצרי יבוא. במקרה כזה יתכן פיחות כבר בחודשים פברואר מארס, דבר שיפגע קשות ביותר בתושבים הפקדונות השיקליים".

"בכלליות", אומר וינשטיין, "יש להעדיף בימים אלה השקעות צמודות כגון בניות בנקים שבהסדר, או אגרות חוב מסוג בודדה, על פני פיקדונות שיקליים".

אם אמנם תתאמתנה תחזיות אלה של "מלכודת פתאים" – ימים יגידו. בכל מקום, כדאי בהלים לקחת בחשבון כזו, בעת שעורכים שיקולי כדאיות בהשקעות. גם אפשרות כזו. סוף, תסריט זה, אינו בלתי אפשרי.

היום בגליון

מרכזי קניות בנוסח אמריקה — עמודים 2–3

ד"ר מאיר תמרי: לא צריך לעזור לכל פושט רגל — עמוד 3

צפויים שינויים נוספים בצמרת "סולל בונה" — עמוד 4

כלכלה עולמית: הדולר ממשיך לרדת — עמוד 6

ד"ר יעקב שיינין: צמיחה כלכלית באמצעות תעשיות עתירות־ידע — עמוד 7

ארה"ב עלולה להפסיד ליפאן את הבכורה במחשבים — עמוד 8

סיפורה של מניה: נופות מלאכותי של השערים – גרם למפולת — עמוד 9

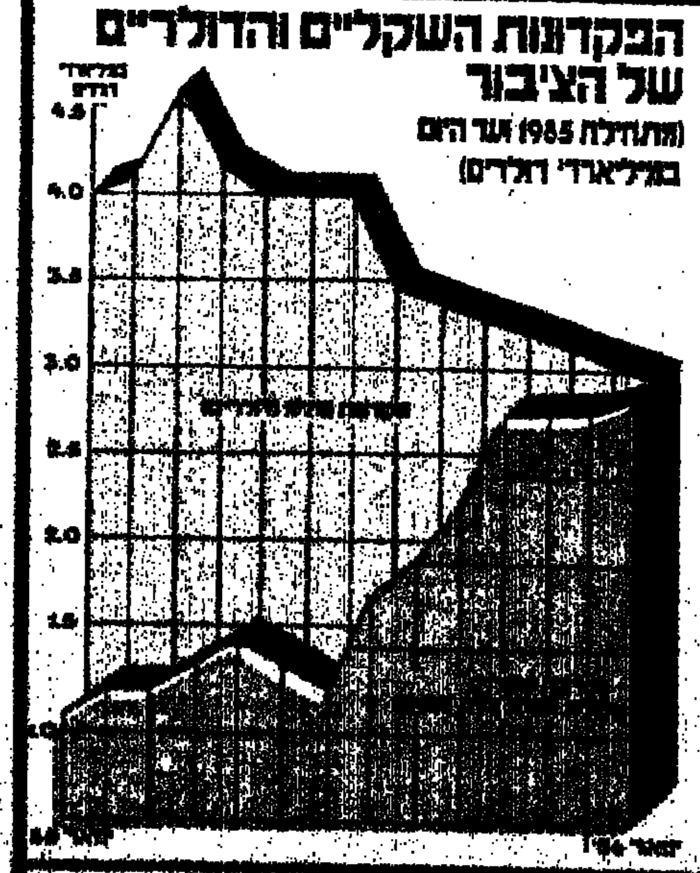
סקירת הבורסה — עמודים 10–11

שלמה שרון - מנכ"ל החברה המרכזית לני"ע

פיחות גדול "יתפוש" את בעלי ההפקדות השקליים

"אם הממשלה תבצע פיחות חד פעמי גדול, היא תצליח "לתפוש" את בעלי הפקדונות השיקליים, כשהם בלתי־מוגנים – דבר שכמעט לא קרה בעבר, כשכולם התבצרו בפקדונות דולריים. אולם לדעתי צעד כזה (פיחות) יהיה שטות ממדרגה ראשונה, שתפגע באמינות הממשלה לטווח הארוך" סבור שלמה שרון, אחד הבוקרים הותיקים בבורסה, ומנכ"ל החברה המרכזית לניירות ערך.

"לא נראה לי כי מישהו בממשלה ינסה לנקוט בהתחכמות כזו. הרווח יהיה שולי, אך הנזק שיכול לגרום צעד כזה הוא אדיר: אנשים יתחילו להוציא את החסכונות שלהם, דווקא את אותם חסכונות שהממשלה מעוניינת שיחזיקו אותם. יתר על כן, לציבור יש כמויות אדירות של כספים שהוא מחזיק ב"ירוקים" מתחת לבלטות. פיחות יעשיר את הציבור ויזרים כמויות גדולות של כסף לשוק".



המעבר מפקדונות דולריים (פת"מ), לפקדונות שקליים כמו חשבונות עו"ש, תפ"ס, פק"מ וקפ"צ, החל בקצב איטי כבר בתקופת עיסקות־החבילה, בתחילת שנת 1985. אולם המגמה המשמעותית החלה רק בתחילת יולי 1985, עם הפעלת התוכנית הכלכלית החדשה, והקפאת שער הדולר. היקף הפקדונות השקליים הוכפל מאז תחילת יולי ועד היום מ־1.25 מיליארד דולר ל־2.98 מיליארד דולר. לעומת זאת היקף הפקדונות הדולריים ירד בתקופה זו מ־4 מיליארד דולר ל־2.92 מיליארד דולר.

מודעה

איך תגיע במהירות ובקלות לכל גורם בענף הבניה?

קח ביד את "מדריך הבניה".

המדריך מכיל שמות, כתובות, טלפונים ומידע רב אחר על כ־12,000 קבלנים ועסקים המספקים שרותים, מוצרים, חומרי גלם וציוד, הקשורים לענף הבניה.
אם אתה זקוק לשרות, מוצר או קבלן בענף הבניה, אתה פשוט חייב לקחת ביד את מדריך הבניה. אין לו תחליף.

המדריך כולל 2 מדורים:
★ רשימה אלפביתית של כל העסקים והשרותים, לפי שמותיהם.
★ רשימה מסווגת, לפי ענפי פעילות והתקדמות הבניה בשטח.

אתה מתכנן? אתה בונה? אתה משפץ?
קח ביד את מדריך הבניה ותגיע בקלות ובנוחות לכל גורם בענף.

מדריך הבניה מחולק חינם בסניפי דפי זהב:
■ רמת־גן, אבא הלל סילבר 21, 03-7532241
■ ירושלים, בית הכרם 8, 02-533241
■ חיפה, קרית ספר 8 א', 04-244871
ובתערוכת הקבע שבמרכז הבניה הישראלי — רח' האוניברסיטה 40, רמת אביב.

דפי זהב · ישראל · מרכז הבניה הישראלי

יצא לאור: מדריך הבניה 1986

מדריך הבניה - שרות נוסף של דפי זהב

בימים הקרובים עומד להיפתח ליד צומת הקאונטרי קלאב בתל־אביב ה„רב־מכר" של תנובה, שיהיה אחד ממרכזי הקניות הגדולים והמפוארים בארץ □ אופנת מרכזי המסחר הגדולים והממוזגים, המרכזים תחת גג אחד עשרות חנויות ובתי כל־בו, הגיעה לארץ 10 שנים לאחר שכבשה את ארה"ב ואת אירופה □ ה„קניון" ברמת־גן היה הסנונית הראשונה. בעקבותיו ייפתחו מרכזים דומים בבאר־שבע, נתניה, ירושלים, נס־ציונה, חיפה, רחובות וכפר־סבא □ הקניות במרכזי המסחר המפוארים הפכו לחלק מהבילוי המשפחתי

מיבנה ה„רב מכר" הגדול שליד צומת הקאונטרי קלאב בתל־אביב, בשלבי בניה אחרונים לקראת פתיחתו בימים הקרובים. ה„רב מכר" יכלול „היפרשוק" גדול וכן חנויות מכל הסוגים — כמו ב„קניון" של רמת־גן (צילום: חיים זיו)

מרכזי קניות - נוסח אמריקה

מאת אברהם דישון

ההתלהבות שאחזה בתושבי גוש דן, שבאו לפני מספר חודשים ב־מאות אלפיהם אל מרכז הקניות ה־חדיש „קניון" שברמת־גן מסמלת עידן חדש בשיטות המסחר בישראל. לא עוד חנויות קטנות וסופרמרקטים ברחובות הערים בלבד — אלא גם ובנוסף לכך — מרכזי קניות בנוסח אמריקה, בהם ניתן לצאת לקניות משפחתיות, תוך שילוב קניות עם בילוי, מסעדה ופרט קולנוע. כל זאת תחת קורת גג אחת, עם מיזוג אוויר, מוסיקת רקע שקטה, והעיקר: מג־רשי חניה מרווחים עם אפשרות לי־גשת עם המכונית עד לפתח החנויות והסופרמרקטים.

הרעיון החדש, ובעיקר סימני ה־הצלחה הראשונים של ה„קניון" ב־רמת־גן, משכו מיד יזמים, אנשי עס־קים וקבלנים רבים, וכיום נמצאים בשלבי תכנון והקמה למעלה מעש־רה מרכזי קניות נוספים. כבר בימים הקרובים ייפתח מרכז הקניות המ־פואר השני באזור גוש דן — ה„רב מכר" של תנובה, ליד צומת הקאונ־טרי־קלאב בכניסה הצפונית לתל־אביב, שיכלול היפרשוק גדול של „תנובה", וכן עשרות חנויות הלב־שה, הנעלה, צעצועים, צילום, רהי־טים ועוד, שחלקן ייפתח רק בשלב מאוחר יותר.

חברות בניה לא מעטות מנסות בחודשים האחרונים לאתר שטחי־קרקע מתאימים להקמת מרכזים מסחריים בערים השונות. בין היתר נעשו פניות אל מינהל מקרקעי ישר־אל, כדי שיקצה להן קרקעות ב־חכירה למטרה זו. גם ראשי רשויות מקומיות „מחזרים" אחרי יזמים, כדי שישקיעו בהקמת מרכזי קניות ב־תחומם, במטרה „להחיות" את ה־יישוב הרדום.

ה„שגעונות" של הקונים

ה„מהפיכה" שעובר הסקטור ה־מסחרי היתה צפויה. מה שקרה ב־אירופה ובארה"ב הגיע גם לישראל — אולי באיחור של כעשר שנים או קצת יותר.

לתהליך יש מספר סיבות. אלה הלכו ורבו עם העליה ברמת החיים, רמת הצריכה וככל שהלכה וגברה תודעת הצרכנות. מאות אלפי הישי־ראלים, שביקרו בחו"ל בשנים ה־אחרונות, נתנו „דחיפה" לנושא כ־אשר חזרו מלאי התפעלות ממרכזי הקניות שראו באירופה או בארה"ב.

המהפך התרחש גם בתחום נוסף: אנשי הגווארדיה הוותיקה של הסק־טור המסחרי הפרטי הולכים ומזדק־נים. דור צעיר אינו נוטה בדרך כלל להשתלב בו, ואם כבר נמצאים אותם צעירים הרוצים לחדור לסקטור, הרי שהתפיסה שלהם שונה לחלוטין מזו של בני הדור הישן. העובדה כי הנהלת התאחדות הסוחרים הכללית מורכבת מבני 60 שנה ויותר, ש־כולם סוחרים ותיקים יכולה להעיד על הטיעון הנ"ל. יהושע נחרי יו"ר התאחדות הסוחרים אומר: „צעירים לא רוצים להיות סוחרים כמו פעם, שזה היה כבוד. הצעירים של היום פותחים בוטיק או מסעדה לשנה. אם לא הולך סוגרים אחרי שנה ובור־חים. הסוחרים הוותיקים כבר לא יכולים להתרגל לשגעונות החדשים של הקונים".

תהליך השינוי במבנה הסקטור ה־מסחרי, החל למעשה כבר לפני יותר מ־10 שנים — עוד לפני הופעת המרכזים המסחריים. בעלי מפעלים החליטו אז להקים חנויות־מפעל, ב־לב אזורי התעשיה, ליד מפעליהם. ציבור הקונים, שבחלקו הגדול כבר היה אז בעל רכב פרטי, עט על ה־חנויות הללו, שזכו להצלחה מסח־רית.

המסקנה שניתן היה ללמוד היתה, כי הישראלי המצוי מוכן לנסוע ל־מרחק רב כדי לקבל הנחה על קניו־תיו.

השלב השני ב„מהפיכה" זו היה הפיתוח המואץ של רשתות השיווק. הצרכניה המסורתית שינתה את פניה והפכה לחנות ענק מפוארת. עלויות התיפעול הגבוהות של חנויות מסוג זה, גרמו אומנם לקשיים לחברות, אך בזכות האינפלציה הגבוהה הצ־ליחו הרשתות להישרד. עיקר הרווח שלהם בא אז מתמרוני מימון ולא מרווח תפעולי של ממש, כל עוד גאתה האינפלציה יכלו רשתות ה־שיווק להציג רווחים. אולם עתה, כ־אשר המשק יציב והמחירים מוק־פאים, כבר מתעוררות בעיות בשמי־רה על רמת ריווחיות נאותה. רש־תות השיווק צפו תהליך זה וכדי לפתור בעיה זו הוקמו בשולי הערים הגדולות, באזורי תעשיה בעיקר, „היפרים".

כאן השיטה שונה: מחסן גדול ההופך, לאחר שיפוץ קל בלבד, ל־מבנה מסחרי. גם הוצאות התפעול של חנויות אלה נמוכות יחסית בגלל פשטות המבנה וכוח האדם המצומצם יחסית להיקף הקניות אשר שירת את הלקוחות. ה„היפר" בנוי על תפיסה של רכישות גדולות למשפחה ב־אריזה סיטונאית.

שיטת מכירה כזו מותאמת לתקו־פת אינפלציה, אך כאשר המשק יציב אין יותר מקום למירוץ של קונים החוטפים מכל הבא ליד, למטרת אגירה. דבר זה מקטין את כדאיות הקניה בסוג זה של חנויות.

הסקטור המסחרי הפרטי הוותיק נפגע גם מן העובדה שמרכזי הערים „נסתמו". כניסה העירה עם רכב ו־מציאת מקום חניה, הפכה לסיוט. על רקע זה חלה ירידה במספר הקונים אשר פוקדים את החנויות, מה גם שיש רחובות [illegible] שבהם נאסרה כניסת רכב פרטי.

בילוי משפחתי בשבתות

היתרונות של החנות הקטנה, אשר מסוגלת להתחרות עם „הגדולים", כבר אינם ברורים: המיסים העירו־ניים הגבוהים, אשר מוטלים על בע־לי החנויות ועלו במאות אחוזים ו־הפכו לפתע נטל כבד; הביקורות ה־תכופות של שלטונות המס, אינם ב־דיוק מעלים את המוראל אצל בעלי החנויות.

זאת ועוד. חנות קימעונית בודדת אינה מסוגלת, מעצם טבעה, לתח־פתח. היא תלויה גם בכל החנויות אשר נמצאות סביבה ובאיזור המס־חרי שבו היא ממוקמת. חנות בודדת אינה יכולה לפתח אזור שלם. כבר אירעו מקרים שבהם „נפגעה" חנות בעלת מוניטין, באיזור שקרנו ירדה מסיבות שונות. אין לחנות הבודדת גם אפשרות להציע מיגוון־מוצרים גדול בגלל גודלה הנתון.

הנה כי כן — מרכז קניות מסחרי הוא שפותר את כל הבעיות האלה ומאפשר לצרכן לערוך את כל קניו־תיו בתחומים שונים תחת קורת גג אחת. זאת ועוד — העובדה שמרכזי קניות אלה פתוחים בשבתות (החנו־יות הבודדות סגורות ביום זה, בדרך כלל) מביאה אליהם אלפי קונים נוספים, היוצאים עם כל המשפחה לקניות, רואים בכך בילוי משפחתי ומעבירים בקניות חצי יום ואף יותר.

יש לציין, כי בעבר נעשו כבר נסיונות להקים בישראל מרכזי קנ־יות. אולם חלק מהם נכשל מבחינה מסחרית — משום שלא היה בהם ניהול מרכזי. דוגמא בולטת ניתן לר־אות בכיכר „אתרים" או „בלונדון מיניסטור" בתל־אביב, ששם קיימת תחלופת שוכרים גבוהה יחסית אשר פוגעת במוניטין של המקום. בכל ערי הארץ ניתן לראות מרכזים מ־סוג זה, שלא הוכיחו את עצמם מ־בחינה מסחרית. הסיבה לכך נעוצה בעובדה, שבעלי הנכס העדיפו למ־כור את החנויות או להשכיר אותן, מבלי להשתתף בניהול השוטף ש־הוא הגורם המייחד את מרכזי ה־קניות החדשים.

ניהול מרכזי — עדיף

ניהול מרכזי מסודר, של מרכז קניות, הוא שונה. הקימעונאי, יכול לשכור את החנות בלבד לפרק זמן מינימלי של שנתיים. הוא משמש למעשה בגדר של קבלן־משנה בל־בד. את כל השירותים: ניקיון, שמי־רה, שילוט ועוד הוא חייב לקבל מחברת הניהול המרכזית, שהיא ל־מעשה בעלת הנכס. המחיר הנדרש משוכרי החנויות עבור השירותים ה־ללו, אינו מן הנמוכים והוא נע סביב 3.5 דולר למ"ר לחודש — ללא מע"מ. זאת — בנוסף כמובן לדמי שכירות אשר נעים סביב 25 דולר למ"ר לחודש ללא מע"מ.

חברת הניהול אחראית גם להפ־עלת מערך של יחסי־ציבור ופרסום במגמה להגדיל את נפח המכירות במרכז; שהרי חברת הניהול גובה מהחנויות אחוז מן הפידיון או דמי שכירות גבוהים, לפי הגבוה ביניהם. היקף המחזורים הניתנים לשוכ־רים מאפשרים להם להתפנות לפעי־לות מסחרית ברמה גבוהה. השוכרים גם לא צריכים לחשוש מן העובדה שיקום להם מתחרה שיקים חנות דומה, משום שסוגי החנויות במרכז נקבע מראש, במטרה להציג מיגוון מקסימלי. יש לציין, כי השוכרים אינם רשאים להסב את החנות ש־שכרו, גם אם לא „הולך" להם, עלי־הם להמשיך ולהשתתף בפעילות ש־להם.

המגמה כיום היא לצמצם לעומת זאת מספר בעלות ניהול מרכזי. הביקוש לכך מצד בעלי מפעלים וסוחרים עולה על ההיצע. בקנה הקרוב ייפתחו מרכזים כאלה בשלוש ארוכה של הסיווג שלישיות בניקוט גם דשי־יות קטנות יחסית כגון עפולה, קרי־ית־מלאכי, נס־ציונה ועוד.

הנה כי כן כל הסימנים מצביעים על כך שאנו עומדים בפתח עידן מס־חרי חדש.

אלה מרכזי הקניות הנוספים הנמצאים בשלבי הקמה

בשנה הקרובה ימשיכו להקים מרכזי־קניות בישראל. עיקר הבעיה היא מציאת שטח מתאים, שיש לו כבר אישורי בניה. בעיה נוספת של היזמים כרוכה במציאת „עוגן", כלשונם: הכוונה היא מציאת רשת שיווק גדולה, אשר תיפתח במקום סניף גדול, שנועד לשמש בסיס למרכז הקניות.

המרכז המסחרי הגדול ביותר במדינה הולך ומוקם על כביש חיפה — תל־אביב במקום „עיר הסכנותיות" לשעבר. בשלב זה מוקם במקום חנות „הביכורה" של „תנובה", אשר תשתרע על פני שטח מכירה של 7,500 ממ"ר. אולם ליזמים יש כבר תכנית מפורטת להקמת של 80,000 ממ"ר אשר יכללו מרכז נוסף, מרכז בידור, תעשית עתירת־מדע ועוד. קצב השלמת של הפרוייקט את יהיה לפי קצב המכירות בשטח. „תנובה", כבר רכשה במקום שטח נוסף של 6,000 ממ"ר אשר ישמש למרכז התפעול והמחשבים שלה.

חברת הבניה „[illegible]" מסיימת בימים אלה את הקמתו של מרכז מסחרי בכפר־סבא. המרכז משתרע על פני שטח של 2,600 ממ"ר והוא ממוקם בקרן הרחובות [illegible]־ירושלים. המרכז כולו כבר הושכר והוא ייפתח לציבור [illegible] הקרוב.

בנוסף, [illegible] ייפתח מרכז קניות בירושלים. חברת הבניה „[illegible]" של [illegible] מרכז, משלימה את הקמת הפרויקט אשר [illegible] על שטח של 10,000 ממ"ר, בכניסה לעיר. מרכז זה מיועד בעיקרו לתיירים [illegible]. לכן חנויות יוקרה רבות. אבל [illegible] אשר ירצו לקנות בתוך לא יותקלו מן הסתם בקניון.

חברת [illegible] „[illegible]" מתחילה בהקמת מרכז קניות בכניסה [illegible] על שטח מסחרי של כ־19,000 ממ"ר. במקום יוקם סניף של רשת „קו־אופ" ועוד חנויות מסוגים שונים.

איש העסקים [illegible] מתחיל בקרוב בבניית מרכז מסחרי של 16,000 ממ"ר [illegible]. [illegible] הזה יקום הפרויקט בשותף עם חברת „[illegible]" בעלת ה„קניון" ברמת־גן. אולם בין השותפים [illegible] [illegible].

[illegible], מנכ"ל חברת „[illegible]", אמר כי החברה [illegible] [illegible] מרכזי קניות נוספים [illegible]. בין היתר מדובר על הקמת מרכז גדול בבאר־שבע, עם יזמים [illegible] של 17,600 ממ"ר בשלב ראשון, ו־18,000 [illegible]. מרכז זה [illegible] [illegible].

[illegible] (אברהם דישון)

ה„קניון" ברמת־גן הפך להיות מוקד משיכה לאלפי מבקרים ביום, ובעקבותיו מתכננים עתה הקמת עוד מרכזי קניות מפוארים בכל רחבי הארץ (צילום: מיכאל קומר)

בעלי חנות „קרוסל" בקניון של רמת־גן:

רק בעוד שנה נוכל לדעת אם אנחנו סיפור הצלחה

בני משפחת פלורנטין, ישראלים חוזרים, השקיעו כרבע־מיליון דולר בחנות שלהם בקניון ברמת־גן. „קרוסל" היא חנות המתמחה במוצרי נייר ובמתנות „קטנות". 95 אחוזים מן המוצרים המוצגים בחנות הם על טהרת היבוא.

מספר המוצרים גדל מחודש לחודש וכיום מוכרים בחנות למעלה מ־6,000 פריטים. הבעלים מנהלים מעקב מכירות ממוחשב אחרי כל פריט ופריט.

זני פינקלשטיין, מנהל החנות, הנחשבת לאחת ממושכות הקהל בקניון, טוען שעדיין מוקדם מדי להעריך אם זהו סיפור הצלחה. ניתוח והערכה מדוייקים יוכלו לעשות רק בעוד שנה. בינתיים, הם יכולים להודות שמחזור המכירות עבר אומנם את הציפיות, אך כך גם ההוצאות.

„סעיף" שלא ניצפה מראש, חורם להם הפסדים מתסכלים, הוא „סעיף" גניבה והשחתת רכוש. „הוונדליזם המקומי הוא בהיקף שלא הכרנו", כועס פינקלשטיין. דוגמאות לא חסרות לו. השבוע נכנס נער בן 17 והדק סיגריה בוערת על תצוגת בובות בכניסה, למרבה המזל הבובות תפסות אש. הסיגריה גובתה לפני שהלהבה כילתה פריטים אחרים.

בחנות מוכרים „ספרי שלגי" — מיכלים המתוזים בלחיצה קצף דומות לשלג. הומנו אחרי דקות ספורות. טוב בדרך־כלל למסיבות וימי הולדת: „מחצית מן המיכלים אנחנו זורקים כי קילקלו או ביזבזו לנו אותם". בכל הזוקים נאלצו להוציא יותר כסף על אמצעי מיגון, לשכור שומר מיוחד ועובדים רבים יותר לחנות מה־מתוכנן. עלויות שכר הדירה הגבוהות בקניון הובאו לעומת זאת בחשבון.

דמי שכירות ממוצעים עומדים בקניון על 25 דולר למ"ר בתוספת תשלום חודשי של 3.5 דולר לאחזקת מיזוג אוויר ושמירה. חנות בסדר גודל של „קרוסל" מגיעה לדמי שכירות חודשיים של 2,850 דולר לחודש. יש להביא בחשבון, כי בנוסף על כך גובה הנהלת הקניון אחוז מסויים מן הפדיון כפי שנקבע בחוזה השכירות; העלויות הללו כפופות למע"מ.

„מה שבטוח הוא, שבקניון אף אחד לא מבחר מביקורים של שלטונות המס", אומר פינקלשטיין. [illegible] גם ההוצאות הגדולות לא משנות את המיסוים, שהעתיד שלהם טמון במרכזי קניות. מאחר הקרוב יפתחו חנות נוספת במרכז הוותיק של „לב הוונטו", ועוד ידם נטויה למרכזי קניות נוספים.

גם אנשי „מעצועים זה אנחנו" משיכים מן הקניון למרכזי מכירות גדולים. על חברת חנות בשטח של כ־100 מ"ר ב„רב מכר" החדש. לחברת „שחק נא", המפעילה את החנות, לא מרו הפתעות. [illegible] רווחיות, מנהלית, הם הביאו בחשבון את העלות הגבוהה, ואפילו את הגניבות. „כמו שאמרנו, בעל חנות קטנה לא יכול לעמוד בהפעלת חנויות במקומות כאלו. רק חברות גדולות", הוא טוען.

(שושנה חן)

לא צריך לעזור לכל פושט רגל

משק כלכלי לא יכול לפעול בלי מכניזם של שכר ועונש; פשיטת רגל של פירמה היא הטכניקה הכלכלית והמשפטית בה מתקנים את הנזק הנובע משגיאות של משקיעים, בעלים, בנקים ופועלים ■ מותר לסייע לפירמות שיש סיכויים להבריאן

מאת ד"ר מאיר תמרי*

נראה כאילו כל יום אנחנו שומעים וקוראים על עוד חברה או מפעל שנקלעו לקשיים פיננסיים או נחשבו למועמדים לפשיטת רגל.

אילו היה המדובר בקשיים של יזמים פרטיים בלבד או הנזק הנגרם להם, לא היה כל ענין ציבורי בפשיטות רגל אלו. אולם כל מקרה של התמוטטות יוצר לחץ ציבורי ותקשורתי על מנהיגי המשק להפנות משאבים ציבוריים ולאומיים לעזרת המפעלים הכושלים ולשיקומם. במצב זה, נראה שחשוב מאד ללבן מספר כללי יסוד הקשורים בפשיטות רגל בכלל, כדי שהטיפול בהן יהיה מבוסס על הידע המקצועי שהצטבר בתחום זה בעולם, ולמרבה הצער - גם אצלנו.

עסקים אינם מתים באופן פתאומי כמו חולי לב, אלא מתפתלים ביסוריהם תקופה ארוכה בדומה לחולי סרטן. בדומה לסרטן, ניתן בכלים מתאימים לזהות את בעלי הסיכון לפשיטת רגל, אפילו בטווח תקופה של שלוש עד חמש שנים קודם לאירוע. רמה מסוכנת של הון עצמי של הבעלים, ריווחיות נמוכה על סך ההשקעה וסיכונים מופרזים יחסית במיבנה הקפיטליזציה - כל אלה מובילים את העסק לקשיים פיננסיים, כל אימת שיהיה עליו להתמודד עם שינויים בביקוש ובתנאי השוק.

בזבוז מקורות כלכליים

בנוסף לאינדיקטורים אלה, יש לזכור כי כל חריגה מהנורמה מעידה על אפשרות של סיכון מוגדל, ואת גם כאשר מדובר לכאורה בהתפתחויות חיוביות כגון צמיחה מהירה או ריווחיות יוצאת דופן של חברה בודדת.

פירוש הדברים הוא כי פשיטת רגל כלכלית אינה תוצאה של גורמים בלתי ידועים או בלתי ניתנים לזיהוי. גם כאשר פשיטת הרגל נגרמת על ידי משברים בינלאומיים בענף מסויים, או על ידי מעילה או כתוצאה ממשבר עבודה לקוי, ניתן לחזות את הסיכוי לפשיטת רגל של הפירמה מראש.

אולם יש להבדיל בין פשיטת רגל כלכלית לבין פשיטת רגל משפטית או סגירת המפעלים למעשה. פירמה יכולה לפעול זמן רב כשהיא במצב של פשיטת רגל כלכלית, על אף מצבה הפיננסי הרעוע, באם הנושים רוצים בכך. הבאת הפירמה ממצב של פשיטת רגל לפשיטת רגל פורמלית הינה תוצאה של שיקול דעתם של הנושים בה בלבד, ולא של „גזרה כלכלית".

שום משק כלכלי אינו יכול לפעול בלי מכניזם של שכר ועונש, כל שהוא. בהעדרו של זה, אנשים לא יעבדו בצורה יעילה ויזמים לא ישקלו נכון את מידת הסיכון והסיכוי לרווח בהשקעותיהם. מכניזם השכר והעונש הזה יכול להיות כלכלי, חברתי או אידיאולוגי, אבל הוא חייב להתקיים. פשיטת רגל של פירמה היא רק הטכניקה הכלכלית והמשפטית בה מתקנים את הנזק הנובע משגיאות כלכליות של משקיעים, או בעלים, או בנקים, או פועלים – או של כולם ביחד.

באם אין מתקנים שגיאות ועיוותים כאלה, אזי החברה כולה משלמת את המחיר בצורת בזבוז מקורות כלכליים לאומיים, מחיר אשר בדרך כלל עולה לאין שיעור על שווי ההשקעה המקורית.

בדומה לחולי סרטן, לא כל החברות החולות נמצאות באותה דרגה של סיכון, ולכן אין לטפל בכולן באותה שיטה.

„המוציא מחברו – עליו הראיה"

יש בעולם שכאלה שנולדו לא היה להם יסוד כלכלי כלשהו. יש גם אחרים שאולי פעם היו ריווחיים, אולם לאור השינויים הטכנולוגיים, נקלעו לקשיים פיננסיים ואין להם שום סיכוי להבריא שוב. לכל אלה יש להניח למות, ואולי אף יש להחיש את פטירתם מן העולם. הדבר יבטיח כי כל מי שקיבל החלטות כלכליות לא נכונות, ישלם בעצמו עבורן.

לעומת אלה יש פירמות בריאות, הזקוקות לפרק זמן כדי להתאושש אגב [illegible] לתנאים חדשים, [illegible] להחזיר ולהתקיים ללא עזרה. לאלו יש לעזור. אולם חובת ההוכחה איננה יכולה להיות אחרת. ברור כי לא בכל מקרה פירמה הנעזרת לבוא מקופת הציבור. כבר הזהיר קהלת כי „המוציא מחברו עליו הראיה". אם כן, על כל אחד המבקש זאת להוכיח בצורה משכנעת שאכן יש הצדקה לעזרה הציבורית. בכל מקרה אחר, יש להשאיר את פעולת ההצלה למערכת הפיננסית הפרטית עצמה.

ההכרעה איננה רק כלכלית. יש במשק שלנו מפעלים שטובת הציבור דורשת להצילם על חשבון הקופה הציבורית, כיון שהם ממלאים תפקידים בתחומי הביטחון, הבטחון או הרווחה. אולם ברגע שעונים לשאלה הבריאה כלכלית לקיומם אלא העזרה שונה, יש להתייחס אליהם כחלק מתקציב הבטחון, או הרווחה, או תקציבו של כל משרד ממשלתי אחר – אבל לא כעסקים.

בכל מקרה, העזרה הממשלתית צריכה להינתן רק אחרי שהבעלים, הנושים, המנהלים והעובדים ישלמו את מלוא המחיר עבור טעויות העבר שלהם.

לסיכום: כדאי לציין שאת הדיון בשאלת עתידם של המפעלים במשפט פושט רגל מן הראוי לקיים במסגרת הדיון הכלכלי על המשק כולו והרפואה או המשפט, או על ידי החלטה, במטרה להציל ואותה. לא יתכן שגורלם של המפעלים יישפט כעילה להתנהגות ממלכתית באותם הגורמים האחראים לכשלון הפירמה.

* כלכלן ראשי בלשכת הנגיד, בנק ישראל

צפויים שינויים נוספים בצמרת „סולל בונה"

מינויו של אהוד שילה לתפקיד מנכ"ל „סולל־בונה", במקומו של שרגא רוטמן, שהודיע על פרישתו בעיקבות ההפסדים וה־חובות הכבדים של החברה, יגרור אחריו שורה של חילופי תפקידים נוספים בהנהלת הקונצרן. שינויים אלו יתבצעו כבר בימים הקרובים.

בכירים בקונצרן מצפים בקוצר רוח לדעת מי יהיו חברי ההנהלה החדשה שתמונה על־ידי שילה, במקום ההנהלה הקיימת.

על פי השמועות הרווחות במסדרונות בנין הועד־הפועל ובקרב בחירים בקונצרן, יתפוס את מקומו של שילה, בתפקיד מנכ"ל חטיבת עבודות החוץ של „סולל בונה", נתן פרנקל, מי שמכהן כעת כמנכ"ל החטיבה לעבודות קב־לניות.

את מקומו של פרנקל, יתפוס, ככל הנראה,

אהוד שילה

עמי הירשטיין, המנהל כיום את חברת הבת, „חרות". את הירשטיין יחליף על פי השמועות דור בלאו, שלאחרונה היה מנהל האגף לתפקידים מיוחדים בקונצרן.

ב„סולל בונה" מצפים לשמוע בקרוב על פרישתו של דוד שור, מנהל חברת „אבן וסיד"

נתן פרנקל

אשר זיהו אחד המועמדים לתפקיד מנכ"ל הקונצרן במקומו של רוטמן.

בכירים ב„סולל בונה" יודעים לספר כי דבר מינויו של אהוד שילה, למנכ"ל הקונצרן סוכם עם ראש הממשלה, שמעון פרס, עוד בטרם זה יצא למסעו האחרון לאירופה. שילה היה מ־עמודי של ראש הממשלה לתפקיד מנכ"ל „סולל־בונה", ועל כן יקבל את מלוא הגיבוי מפרס.

(עידו טל)

הסוחרים רוצים לשלם כופר עבירות־מס

המשפטים הרבים שהוגשו בשנה האחרונה, נגד סוחרים שנתפסו באי רישום תקבולים וב־חשד של העלמות־מס, גורמים לסוחרים אי־נעימות רבה. שכן עצם ההופעה בבית־המשפט בתור עבריינים פוגעת במעמדם ובתדמיתם.

לדברי הסוחרים, מרבית „התפיסות" של פקחי המס, מתייחסות לעבירות טכניות של איחור ברישום התקבולים בקופה, או בהחזקת ציקים שעדיין לא נרשמו בספר התקבולים.

מרדכי ברקת

עבירות טכניות אלה אינן מצדיקות לדעתם הטלת כתם של עבריין על הסוחר שנתפס, וב־וודאי לא על כל ציבור הסוחרים המפורסמים בדיווחים על „התפיסות" כעבריינים.

באחרונה פנו ראשי התאחדות הסוחרים אל מנהל המכס ומס ערך מוסף מרדכי ברקת, ואל נציב מס ההכנסה, יאיר רבינוביץ, בתביעה להטיל כופר כסף על עבירות מס טכניות, במקום הזמנה למשפט.

הסוחרים מציעים להקים וועדות מיוחדות ליד כל פקיד שומה ופקיד מע"מ, שיוסמכו להטיל כופר כספי על כל סוחר שייתפס ב־עבירות טכניות של אי רישום תקבולים. לדב־ריהם, וועדות אלה ימנעו „סירטור" של הסוחר, שלא לצורך, לבתי משפט — ויכניסו כסף רב לקופת המדינה.

עד כה לא קיבלו הסוחרים תשובה להצ־עות אלה.

עסקים ואנשים

עובדי „כור":

שיפור בתנאי השכר, לא בכל מחיר...

עובדי קונצרן „כור" ההסתדרותי מגלים בדרך כלל הזדהות רבה עם מקום עבודתם, הם אינם ממהרים לאחוז בנשק השביתה, כמו שעושים חבריהם בסקטור הציבורי.

סקר שנערך באחרונה ב־32 ממפעלי הקונצרן מגלה כי העובדים אינם סבורים שיש לדרוש תוספת שכר בכל מחיר. 84.5 מעובדי „כור" טענו באותו סקר כי יש להתחשב במצבו של המפעל בו הם עובדים, כאשר באים לדרוש שיפור בתנאי השכר.

60 אחוז מהעובדים אמרו כי לדעתם צפויים בעתיד פיטורים גם במפעלי „כור". על המצב הכלכלי, האינפלציה, והתוכנית הכלכלית של הממשלה: 82 אחוז מהעובדים דיווחו כי נפגעו מהאינפלציה; 66 אחוז אמרו כי התוכנית הכלכלית הועילה למשק; 67.5 אחוז סבורים כי קיצוצי התקציב הם הכרחיים, אבל 81 אחוז טענו כי הקיצוצים נוגעים יותר בחלשים.

(אברהם דישון)

מוסדות חדשים לענף הבנייה

מרכז הקבלנים והבונים בחר את נציגיו למוסד המאוחד לענף הבניה אשר משותף לכל חברות הבניה בארץ. בראש המוסד עומ־דים שרגא רוטמן מ„סולל־בונה" ואבי אהרונסון מטעם מרכז הקבלנים.

נציגי המרכז החדשים במוסד הם: אהרון

אבי אהרונסון

ספיר — יו"ר ארגון קבלני תל־אביב; טוביה חיות — גזבר מרכז הקבלנים; דור נת — שו־תף ומנהל בחברת הבניה „בן־יקר גת"; אברהם ליבר — מנכ"ל חברת הבניה „קל בנין".

מטעם חברות הבניה הציבוריות חברים במוסד: ניסים בורוח — מנכ"ל חברת „הסולל"; אריה גוטין — מנכ"ל „אזורים"; יצחק פנירר — מנכ"ל „כור מתכת" (בעלת של „יובל־גדי"); ברוך רקופסקי — מנהל חטיבת הבניה של הקיבוץ הארצי; אהרון קמחי — יו"ר חברת „דיור־לעולה".

מהעיר עמנואל לעסקים ב...סין

איש העסקים פנחס ארנרייך, שהיה ממייסדי העיר החרדית „עמנואל" שבשומרון, ואשר אולץ לפרוש על רקע של סיכסוך כספי

פנחס ארנרייך

עם השותף הבכיר זלמן מרגוליס, מלונ־דון, העתיק את עסקיו לסין.

נודע כי ארנרייך ביקר באחרונה בסין, באמצעות חברה בריטית עימה הוא מקיים קשרים עיסקיים, כדי לבדוק פרוייקט בסין.

ההמלצות על התעשייה הצבאית — נשארו במגירה

שר הבטחון, יצחק רבין, אינו ממהר לאמץ את המלצות ועדת המומחים שקבעה כי

צבי (צ'רה) צור

יש להפוך את התעשייה הצבאית לחברה ממ־שלתית, ולתת לה מעמד דומה לזה של התע־שייה האווירית.

לפני כשנה המליצה ועדה בראשות צבי (צ'רה) צור, להפוך את התעשייה הצבאית לחברה ממשלתית ולתת לה בכך חופש פעולה רב יותר. אולם, רבין מעדיף להתעלם, לפחות בשלב זה מההמלצות הללו.

להחזיק מעמד — זה גם כן הישג

מנכ"ל קונצרן „כור", ישעיהו גביש, כתב באחרונה בבטאון „דף לכביר" של מנהלי „כור", סיכום קצר ומעניין של השנה האחרונה שכותרתו, „1985 — השנה שהיתה".

אנו מביאים את המכתב כולו, ככתבו וכ־לשונו:

„בשנה קשה ומורכבת זו — שנה של עיס־קות חבילה ותוכנית כלכלית, שחיקת שכר, צימצום שווקים, הקטנת כח־הקנייה מול עלי־יה מימון גדולות — שינסנו מותניים והרקנו שינויים, כאבנו את ההווה הקשה ועיצבנו

ישעיהו גביש

תקוות לעתיד טוב יותר. האם נסחפנו עם הזרם או שחינו נגדו? האם היינו עוד חברה שנקלעה לתקופה משברית או אולי עמדנו, סיפה טוב יותר, בקשיים שמערכת מורכבת של אילוצים הכתיבה לנו? אין בידינו עדיין נתונים סופיים ויהיה סיכום זה מיקבץ של עובדות, בוודאי אלו גם הצלחות, בשום ש־„להחזיק מעמד" היה במעט הישג".

מינויים חדשים במשק

יו"ר — כפול שניים

ראובן איילנד, שניהל עד לאחרונה את חברת „תלם", העוסקת בתיעוש המושבים, עומד להתמנות בעת וב־עונה אחת לתפקיד יו"ר מועצת החד־רים ולתפקיד יו"ר מועצת המנהלים של „אגרקסקו".

ראובן איילנד

התפקיד הכפול נועד לאפשר לאיי־לנד לרכז תחת שרביטו את כל היצוא החקלאי של ישראל: הדרים — במו־עצת החדרים; פירות וירקות — ב„אגרקסקו". איילנד כיהן בעבר כ־מנכ"ל משרד החקלאות וכמנכ"ל חב־רת „אגרקסקו".

גיזבר חדש לתעשייה הקיבוצית

דוד קולטין, חבר קיבוץ גבים שב־נגב, נבחר לתפקיד גזבר איגוד התע־שיה הקיבוצית, במקומו של זאב

דוד קולטין

פרדס שכיהן בתפקיד זה בחמש ה־שנים האחרונות.

קולטין ניהל בעבר את מפעל התח־לילים של קיבוץ גבים, היה מרכז המשק וגזבר הקיבוץ.

פועל האחזקה — עלה למעלה

עמוס שירי (43), שהחל את עבו־דתו בבתי הזיקוק בחיפה כפועל אח־זקה, מונה בימים אלה לתפקיד סמנכ"ל בתי הזיקוק.

עמוס שירי

שירי סיים במשך הזמן את לימו־דיו בהנדסת מכונות והוא עד לאחרונה מנהל בתי הזיקוק באשדוד. במסגרת המינוי החדש יהיה אחראי על מית־קני ...של החברה, האפסנאות, הלישכה המשפטית והביטוח.

שדות סולריים בקליפורניה

ישראל קרוזר (33), מונה לתפ־קיד סמנכ"ל בכיר בחברה „לוז־תע־שיות" העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מערכות סולריות גדולות להפקת אנרגיה.

ישראל קרוזר

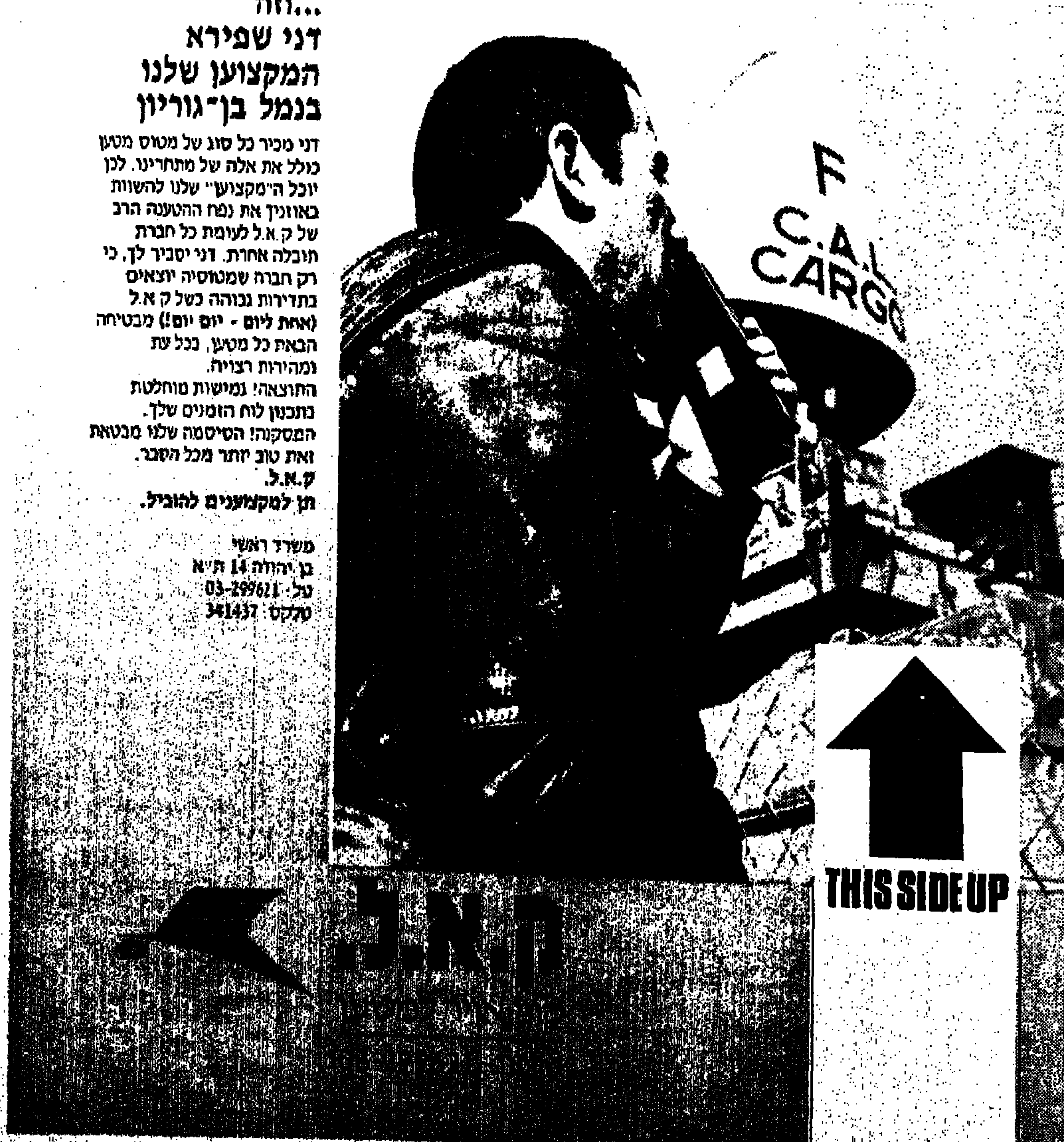
במסגרת תפקידו, מופקד קרוזר על הקמתם של 5 שדות סולריים להפקת חשמל לפי הזמנות של חברת „אדיסון" בדרום קליפורניה. עלות הפרוייקט כ־500 מיליון דולר.

תן למקצוענים להוביל.

...וזה
דני שפירא
המקצוען שלנו
בנמל בן־גוריון

דני מכיר כל סוג של מטוס מטען כולל את אלה של מתחרינו. לכן יוכל ה"מקצוען" שלנו להשוות באוזניך את נפח ההטענה הרב של ק.א.ל לעומת כל חברת תובלה אחרת. דני יסביר לך, כי רק חברה שמטוסיה יוצאים בתדירות גבוהה כשל ק.א.ל (אחת ליום - יום יום!) מבטיחה הבאת כל מטען, בכל עת ומהירות רצויה.
התוצאה! נמישות מוחלטת בתכנון לוח הזמנים שלך.
המסקנה! הסיסמה שלנו מבטאת זאת טוב יותר מכל הסבר.
ק.א.ל.
תן למקצוענים להוביל.

משרד ראשי
בן יהודה 14 ת"א
טל. 03-299621
טלקס: 341437



הליש"ט מתאוששת; עליות ביאן ובמארק

מט"ח שבועי

מאת משה סלע

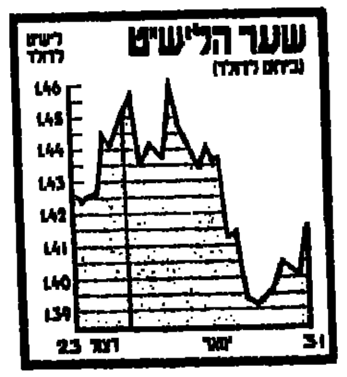
הליש"ט הבריטי, שסבלה ב־שבועות האחרונים מחולשה רבה, בגלל ירידת מחירי הנפט, שבה וגילתה בימים האחרונים סימני התאוששות ושערה עלה בכ־1.5 אחוזים ביחס לדולר.

העליה בשער הליש"ט נובעת בעיקר מהתייצבות מחירי הנפט העולמי. הירידה במחירו היתה ה־סיבה העיקרית לירידה בליש"ט, בשבועות הקודמים.

אבל היו גם סיבות נוספות לעליה זו: השבוע התפרסמו מד־דים כלכליים שהצביעו על שיפור ניכר בסחר החוץ הבריטי ועל עליה טובה בצמיחה הכלכלית. גם סיומו של המשבר הממשלתי, ב־עקבות פרשת חברת המסוקים „וסטלנד", השפיע לטובה על ה־ליש"ט.

גם המארק היה חזק השבוע — אם כי הוא נחלש מעט ביחס לדו־לר ביום שישי (כמו כל המטבעות האירופיים). הסיבה: בשנת 1985 נרשם עודף שיא במאזן התשלומים ובמאזן המסחרי של גרמניה: ה־עודף במאזן התשלומים היה 38.6 מיליארד מארק ובמאזן המסחרי 73.28 מיליארד מארק.

להלן שערי הדולר ביום שישי בניו־יורק (בסוגריים השער שבוע קודם לכן): 2.3845 מארקים גר־מנים (2.409); 2.0235 פרנקים שווייצריים (2.039); 7.3075 פרנ־קים צרפתיים (7.4025); 2.629 גילדן הולנדי (2.7275); 191.35 יאנים יפאניים (196.5); הליש"ט נסחרה תמורת 1.4115 דולר (1.395).



בבורסות העולם

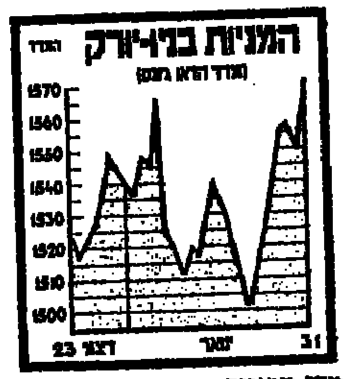
גיאות מחודשת בוול־סטריט

גאות מחודשת, ועליות־שערים תלולות, נרשמו השבוע בבורסה של ניו־יורק.

העליות היו מלוות במחזורי־ענק. ביום רביעי, למשל, הגיע מחזור העסקים היומי ל־198 מיליון דולר, המחזור השני בגודלו ב־היסטוריה של וול־סטריט.

ביום שישי הגיע מדד הדאו־ג'ונס לשיא של 1570.99 נקודות. המניות המבוקשות היו אלה של חברות התחבורה והתעופה (בג־לל הירידה הקודמת של מחירי הנפט) וכן מניות של חברות ה־עוסקות ביצוא — בגלל ירידת שער הדולר, אשר תיטיב ליצוא האמריקני.

שיאים נרשמו גם בלונדון ו־



מדד המניות התעשייתי הגיע ל־שיא של 1161 נקודות. בלונדון נרשמו גם ביקושים של משקיעים אמריקניים.

בשוקי הסחורות

התחדשו הירידות במחיר הקפה

תנודת מחיר הקפה נמשכת גם השבוע — הפעם בכיוון מטה. מחיר טונת קפה ירד ל־2227 ליש"ט — ירידה שבועית של 12.65 אחוזים.

הסיבה לירידת השבוע — הי־צע גדול של קפה, מצד סוחרים ואולי גם אירגונים ממשלתיים, מ־תוך המאגרים והרזרבות שלהם. זאת — כדי לממש רווחים, בתוצ־את מגל־העליות הקודם של הק־פה.

מחירי הנפט התייצבו השבוע — 18.4 דולר החבית. זוהי ירידה שבועית של 0.35 אחוז בלבד. בי־קושים מוגדלים, בעקבות מזג אוויר קר באירופה ובצפון אמרי־קה, עזרו לייצוב המחיר.

מחיר הזהב המשיך לרדת, ה־

פעם ביותר משני אחוזים — ל־349.63 דולר האונקיה. הכסף ירד עוד יותר, ב־3.7 אחוז ל־6.037 ליש"ט האונקיה. הסיבה: ירידת בביקוש והשקעות.

הדולר ממשיך לרדת

הגרעון המסחרי הענקי של ארה"ב וההאטה בפעילות הכלכלית גרמו לירידה נוספת בשער הדולר □ הדולר ירד תוך שבועיים מ־202.2 יאנים יפאניים, ל־190 יאנים – בסיוע ישיר של ממשלת יפאן

כלכלה עולמית

מאת ח. בר־רחי

ירידות תלולות נוספות נרשמו בשבוע שעבר בשער הדולר, במיוחד ביחס ליאן היפאני, אך גם ביחס למארק הגרמני, הפרנק השווייצרי וכל שאר המטבעות האירופיים.

הירידה ביחס ליאן היפאני לבשה במהלך השבועיים האחרונים מימדים של „מפולת", כאשר ערכו של הדולר ירד מ־202.2 יאנים יפאניים רק לפני שבועיים, ל־191.35 יאנים בלבד בסוף השבוע שעבר, ול־190 יאנים אתמול.

היפאנים עצמם, הם שגרמו להתחזקות היאן ולהיחלשות הדולר, לאחר ששר האוצר שלהם ונגיד הבנק המרכזי הצהירו – כל אחד בנפרד – כי הדולר צריך לרדת לרמה של 190 יאנים. זאת כדי להקטין את היצוא היפאני לארה"ב ולהגדיל את היצוא האמריקני ליפאן.

היפאנים ניסו בהצהרה זו להקדים רפואה למכה, שכן הם הבינו כי דעת הקהל בארה"ב לא תוכל להסכים לאו־רך זמן למצב בו יפאן כמעט לא קונה דבר בארה"ב ולעומת זאת היא מציפה את שוקי ארה"ב במכוניות, מכשירי חשמל ואלקטרוניקה, ומכונות מסוגים שונים. היקף הגרעון המסחרי של ארה"ב הגיע בשנה האחרונה לכ־40 מיליארד דולר ובקונגרס האמריקני כבר נשמעו קולות ראשונים הדורשים להטיל הגבלות על היבוא מיפאן.

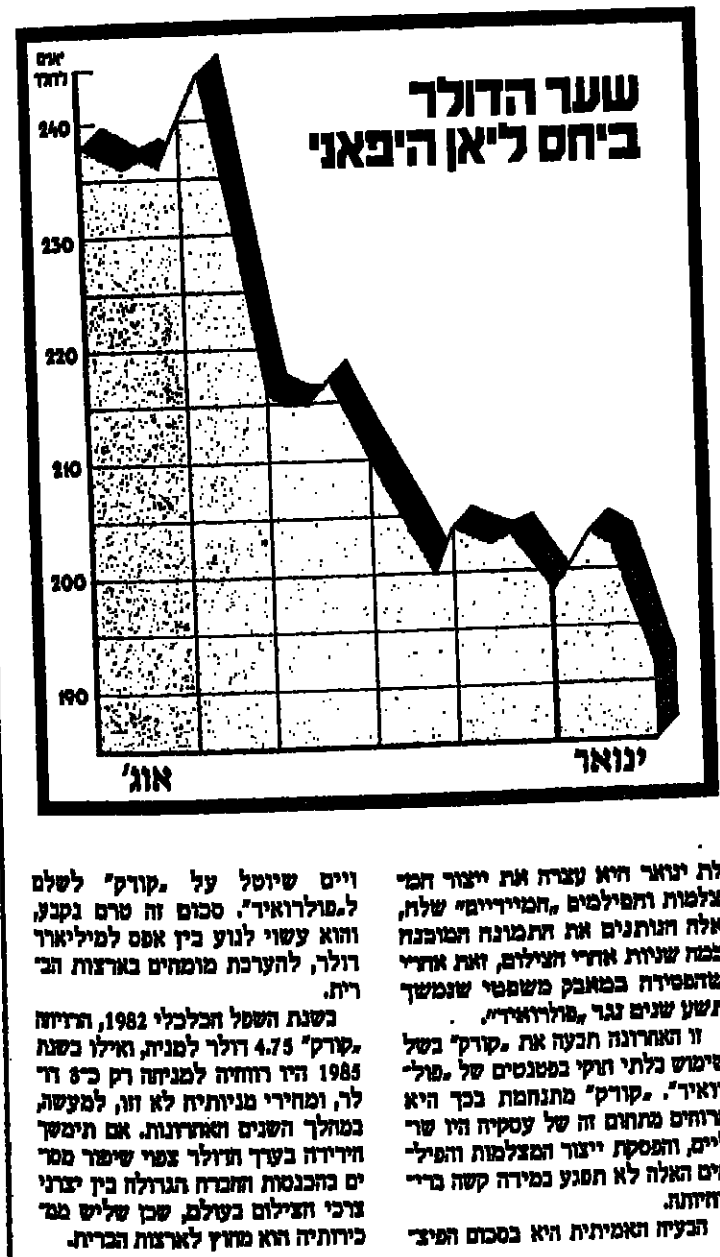
חוגים בטוקיו סבורים כי אם המאזן המסחרי בין ארה"ב ויפאן לא יתחיל להתאזן בקרוב, לא יהיה מנוס מנקיטת צעדים נוספים לחיזוק היאן, אפילו עד רמה של 180 או 175 יאנים לדולר.

היפאנים פועלים למעשה במקביל בשתי חזיתות. מצד אחד הם מעלים את שערו של היאן כדי לעודד יבוא ולהקטין יצוא, ומצד שני גם מקטינים את שערי הריבית כדי לדרבן את הפ־עילות המשקית מבית – ולאפשר לשוק המקומי לקלוט יותר סחורות מקומיות ויותר סחורות יבוא. הריבית על נכיון מישנה ירדה ל־4.5 אחוזים לשנה, וייתכן כי היא תמשיך לרדת עוד השבוע עד 4 אחוזים לשנה.

יש לציין כי חולשת הדולר, בשבוע שעבר, נבעה לא רק ממה שקורה ביפאן – אלא גם מהנתונים הכלכליים המאכזבים שפורסמו בארה"ב: הגרעון המסחרי בדצמבר הגיע לשיא של 17.37 מיליארד דולר ואילו מדד האינ־דיקטורים הכלכלי עלה ב־0.9 אחוזים בלבד, בעוד התחזיות המוקדמות דיברו על 1.5 אחוזים.

ומה הלאה.

כאשר מדובר בתחזיות על שער הדולר, רק מעטים מוכנים כיום להסת־כן בנבואות, שכן מי שעשה זאת בעבר – נכשל. יחד עם זאת הכל תמימי דעים כי המצב הנוכחי, בו תנודות השערים הן חריפות והעצבנות רבה, לא יוכל להמשך זמן רב, ויש להניח כי כבר בקרוב צפויה התייצבות בשוק – אולי ברמת השערים הנוכחית ואולי ברמה נמוכה עוד במקצת של הדולר.



„קודק" הפסידה ל„פולרואיד"

כאילו לא היה בירידה הכללית בצ־ריכת מצלמות וצרכי צילום, בעיקר משום שהצרכנים עברו למצלמי וידי־או ואודיו שונים, נחתה באחרונה על „איסטמן קודק" מכה נוספת. בתחי־לת ינואר היא עצרה את ייצור המצ־למות והפילמים „המיידיים" שלה, אלה הנותנים את התמונה המוכנת כמה שניות אחרי הצילום, זאת אחרי שהפסידה במאבק משפטי שנמשך תשע שנים נגד „פולרואיד".

זו האחרונה תבעה את „קודק" בשל שימוש בלתי חוקי בפטנטים של „פול־רואיד". „קודק" מתנחמת בכך שהיא הרווחים מתחום זה של עסקיה היו שו־ליים, והפסקת ייצור המצלמות והפיל־מים האלה לא תפגע במידה קשה ברו־ווחיותה.

הבעיה האמיתית היא בסכום הפיצ־ויים שיוטל על „קודק" לשלם ל„פולרואיד". סכום זה טרם נקבע, והוא עשוי לנוע בין אפס למיליארד דולר, להערכת מומחים בארצות הב־רית.

בשנת השפל הכלכלי 1982, הרויחה „קודק" 4.75 דולר למניה, ואילו בשנת 1985 היו רווחיה למניה רק כ־3 דו־לר, ומחירי מניותיה לא זזו, למעשה, במהלך השנים האחרונות. אם תימשך הירידה בערך הדולר צפוי שיפור מסו־ים בהכנסות החברה הגדולה בין יצרני צרכי הצילום בעולם, שכן שליש מה־כירותיה הוא מחוץ לארצות הברית.

„מחירי התאבדות" בחברות התעופה בארה"ב

רשימת חברות התעופה המציעות תעריפים מוזלים הולכת וגדלה. „ט.וו.א." ו„וורלד איירווייס" הצטרפו ל„פיפלס אקספרס" ו„קונטיננטל" במכירת כרטיסי טיסה מחוף לחוף בארצות הברית ב־99 דולר או אף פחות. מחירים מוזלים במיוחד אלה באים בנוסף לכל המערכות הקיימות כיום של הנחות במחירי הטיסות.

סקר שנערך בארצות הברית העלה כי 85 אחוזים מכל המיליון/נוסע שנמכרו בארצות הברית אשתקד נמכרו בהנחה. אולם חרף זאת, ייתכן הסיבוב האחרון של הורדת מחירים אינו מייצג התאבדות כלכלית, כפי שיש הטוענים, אלא דווקא עסקים טובים.

בניגוד למלחמות תעריפי הטיסה של 1983, כעת חברות התעופה הינן בררניות ביותר לגבי הטיסות בהן הן מציעות כרטיסים זולים. בדרך כלל יש להזמין את המקומות שבועות לפני מועד הטיסה, והטיסות המוזלות מוגבלות לימי שלישי ורביעי, ימי השפל בטיסות במהלך השבוע. על ידי הרחבת היקף התנועה באמצע השבוע, יכולות חברות התעופה לצמצם „מכירות יתר" יקרות בסופי השבוע.

לחברות התעופה האמריקאיות יש כיום מירווח רווחים מספיק כדי לספוג תרגילים כאלה בהוזלה. הדבר נובע בעיקר מירידה בעלויות השכר, הדלק והמימון. די בירידה של דולר אחד במחיר חבית הנפט הגולמי, למשל, כדי להוסיף כ־300 מיליון דולר בשנה ל„שורה האחרונה" של חברות התעופה בעולם. וככל הנראה – התעריפים המוזלים אינם תופעה חולפת. יכולת הובלת הנוסעים של חברות התעופה בארה"ב תגדל השנה בכ־9 אחוזים, בעוד שתחזיות הגידול בתנועה הן של 4 אחוזים בלבד. פירוש הדבר שהמאבק על „מילוי המטוסים" יוחרף השנה אפילו נוספות.

מאת
ד"ר יעקב שיינין
החוג לכלכלה
ומכון פורדר למחקר כלכלי
אוניברסיטת תל־אביב

צמיחה באמצעות תעשיות עתירות־ידע

הקיפאון המתמשך בתוצר לנפש, בעשר השנים האחרונות, מרמז שלא ניתן להגדיל את הייצור במשק על־ידי הרחבות שוליות של פרוייקטים קיימים □ צמיחה כלכלית אמיתית צריכה לבוא כולה מהסקטור העיסקי והתעשייתי □ הפוטנציאל העיקרי לצמיחה הוא בתעשיות עתירות הידע, ובמיוחד בענפי החשמל והאלקטרוניקה □ המפתח לצמיחה הוא בגיוס משקיעים זרים לענפים אלה, שיבואו רק אם היציבות הכלכלית תימשך

הנתונים הראשוניים לשנת 1985 מצביעים על המשך מגמת הקיפאון בצמיחה (תוצר לאומי לנפש), אשר מאפיינת את המשק בעשר השנים האחרונות. התוכנית לעבור מקיפאון – לצמיחה, הינה אומנם חלק בלתי נפרד של המדיניות הכלכלית הנוכ־חית, אולם היא נידחתה לשלב מאו־חר יותר. לפי הצעת התקציב לא צפויה כל צמיחה בשנת 1986 ושנה זו תהיה מיועדת להמשך „ייצוב המשק".

ההכרח לעבור לשלב הצמיחה ב־פרק זמן סביר נובע מהקושי הצפוי לשמור על רמת החיים (צריכה פר־טית לנפש) הנמוכה, שאפיינה את 1985, במשך השנים הבאות. הצרי־כה הפרטית לנפש ירדה בשנת 1985 לרמה שהיתה בשנת 1981; זוהי נסיגה של כ־10 אחוזים לעומת ה־שיא של 1983. עליה בצריכה ללא צמיחה עלולה לפגוע בהשגי הייצוב, אלא אם כן תהיה ירידה נוספת ב־הוצאה הציבורית או בהשקעות.

מעבר מקפאון מתמשך לצמיחה, אפילו במימדים צנועים של 2 אחוזים לשנה (התוכנית של משרד הכלכלה מדברת על 4.5 אחוזים לשנה), מחייב שינוי מהותי במיבנה הייצוב במשק.

כדי לשמור על קיפאון בתוצר ל־נפש בשנת 1986 יידרש גידול של כ־500 מיליון דולר (עקב הגידול הצפוי באוכלוסיה); זהו הגידול ה־שנתי הממוצע שהיה במשק בשנים האחרונות. צמיחה של 2 אחוזים בלבד, משמעותה גידול נוסף של התוצר בכ־500 מיליון דולר מדי שנה!

טכנולוגיות מודרניות

הקיפאון המתמשך בתוצר לנפש לאורך עשר שנים, מרמז שלא ניתן כנראה להגדיל את הייצור במשק מעבר לגידול השנתי הממוצע, על ידי הרחבות שוליות של פרוייקטים קיימים. נראה שתדרשנה השקעות בהקמת פרוייקטים שלמים לצורך צמיחה.

הטענה, שהקיפאון בצמיחה מקורו בירידת הפריון בשנים האחרונות (מ־5 אחוזים בשנות הששים ל־0 אחוזים בשנות השבעים), ולא מ־מחסור במלאי ההון, נובעת מהעוב־דה שמדידת מלאי ההון אינה לוקחת בחשבון את „גיל" ההון ואת אופיו. יתכן שמלאי ההון „האפקטיבי" ב־משק נמוך ממלאי ההון הרשום, עקב השינויים הטכנולוגיים המהירים ב־שנים האחרונות, אשר הפכו חלקים מההון לבלתי כלכליים. מחסור בהון חדש בעל טכנולוגיות מודרניות, ה־מאפשר ייצור של מוצרים בשיטות עתירות הון, מהווה כנראה את אחד המחסומים לצמיחה.

צמיחה כלכלית אמיתית, לפחות בשנים הראשונות, צריכה לבוא כו־לה מהסקטור העיסקי ובעיקר מה־סקטור התעשייתי (ולא מהסקטור ה־ציבורי). יתירה מזו, מקובל כיום לר־אות בקבוצת ענפים המכונה „עתי־רי־ידע" את הפוטנציאל העיקרי ל־צמיחה. קבוצה זו, הכוללת את ענפי המתכת, ענף החשמל והאלקטרוניקה וענף כלי ההובלה, מהווה כ־42 אחוז מכלל הייצור התעשייתי ו־44 אחוז מסך היצוא התעשייתי ללא יהלומים. לוח 1 מציג את משקלם של ענפים אלו בתעשיה ואת שיעורי הגידול הממוצעים בתפוקה.

העתיד — באלקטרוניקה

ענפי המתכת, המהווים כיום כ־24 אחוז מכלל הייצור התעשייתי ה־מתרכזים במידה רבה בייצור מוצ־רים בטחוניים לשימושים מקומיים וליצוא, נמצאים כיום במשבר עקב הקיצוצים בתקציב הבטחון והירידה הניכרת ביצוא. על כן קשה להניח שניתן יהיה להגדיל את התפוקה של ענפים אלו מעבר לשיעורי ה־גידול שהיו בעבר.

לענף כלי התובלה המייצר המשך מטוסים וחלקיהם, כושר ייצור ה־גבוה בהרבה מיכולת השיווק (בעי־קר למטרות בטחוניות), אולם קשה מאוד לחזות קבלת הזמנות חדשות עקב שיקולים פוליטיים ואחרים.

התעשיות עתירות הידע, הכוללות את ענפי המתכת, החשמל והאלקטרוניקה, וענף כלי התובלה (שיפוץ וייצור מטוסים), מהוות כיום כ־42 אחוז מכלל הייצור התעשייתי וכ־44 אחוז מכלל היצוא התעשייתי. קצב הגידול השנתי הממוצע מגיע ל־5—6 אחוזים.

לעומת זאת, ענף החשמל והאלק־טרוניקה מרכז כיום מיגוון רחב מאוד של מוצרים הן בתחום ה־ביטחוני הן בתחום האזרחי, ומהווה לדעת כרבית הכלכלנים את היתרון היחסי של ישראל. למרות המשבר העולמי בענף האלקטרוניקה, צפוי השנה גידול של למעלה מ־10 אחו־זים ביצוא (בעיקר ביצוא הביטחוני) ובייצור, וזאת למרות הירידה ה־צפויה ביצוא מוצרי אלקטרוניקה ל־רפואה ומדע.

מיליארד דולר

כדי להמחיש את המשמעות של חידוש הצמיחה בנתונים של 500 מיליון דולר לשנה, ניבחן „סל" המכיל קבוצה של ארבע חברות מ־הגדולות בענף האלקטרוניקה (תדי־ראן, אלביט, אלסינט וסאיטקס) אשר הערך המוסף הכולל שלהן לשנת 1984 הינו בסביבות ה־1,000 מיליון דולר.

„סל" זה מייצג מיגוון רחב מאוד של מוצרים לשווקים שונים, ועל כן ניתן לראות בו סל אופייני ל־ענף. שיעור הגידול הכולל של מכי־רות הקבוצה היה 21 אחוז בשנת 1984 ו־26 אחוז ב־1981.

לוח 2 מציג נתונים עיקריים מ־תוך הדו־חות הכספיים של ארבע חברות אלה.

לוח 2.
"סל" - ארבעת החברות
נתונים לשנת 1984 במיליוני דולרים

	מכירות	יצוא	רכוש קבוע	הון עצמי	רווח מפעולות
תדיראן	557	246	241	213	50
אלביט	149	62	36	57	18
אלסינט	148	143	44	64	(35)
סאיטקס	104	104	37	104	12
סה"כ ה"סל"	958	[illegible]	358	438	45

היקף המכירות של הקבוצה הינו כ־1 מיליארד דולר ומצבת העוב־דים לשנת 1984 נאמדת בכ־18 אלף איש, אשר מהווים כ־50 אחוז מ־כלל העוסקים בענף החשמל והא־לקטרוניקה.

אם ניתן לראות ברכוש הקבוע נטו אומדן לערך מלאי ההון (וזו אומדן חסר, כיוון שבחלק מהחב־רות ישנם מבנים בחכירה), הרי שלצורך הקמת קבוצת חברות בע־לות תפוקות של ה„סל" תידרש השקעה של כ־400 מיליון דולר.

המאפיינים העיקריים של סל זה הם: תפוקה לעובד של כ־55 אלף דולר והשקעה ראשונית לעובד (מלאי הון) של 20—25 אלף דולר.

בהתאם לדוגמא זו חידוש הצמי־חה בקצב של 2 אחוזים בלבד, יצריך לדרוש הקמת מפעלים חדשים (או הרחבות של קיימים) על בסיס שנ־תי בסדר גודל של ה„סל" המוצג לעיל, וזאת בנוסף לגידול השנתי הממוצע שהיה מקובל בשנים ה־אחרונות.

גיוס משקיעים זרים

הקשיים העיקריים בהגשמת תוכ־נית צמיחה בסיגנון זה הינם: מציאת מיגוון מוצרים בעלי ריווחיות פוטנ־ציאלית בסדר גודל שנתי של מיל־יארד דולר; גיוס הון שנתי נוסף בהיקף של כ־400 מיליון דולר; והכשרת עובדים. תהליך הכשרת עוב־דים מהסקטור הציבורי לענפי ה־תעשיה עשוי אומנם להיות קשה וארוך, אולם המיגבלה העיקרית כ־יום היא בעיית מציאת מיגוון מוצרים בעלי רמת ריווחיות גבוהה והבטחת שווקים בינלאומיים לטווח ארוך.

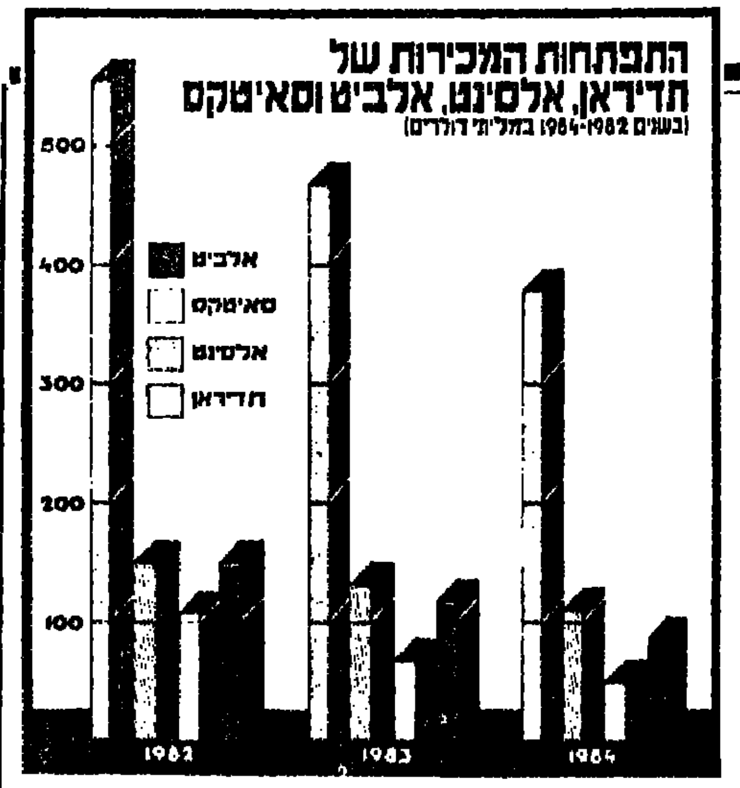
ההצלחה המרשימה של „אלסינט" ו„סאיטקס", בהנפקת מניות הבינ־ים הן בפריצה לשוק האמריקאי והן בגיוס הון בבורסה האמריקנית, הוכיחו את היכולת הגבוהה הקיימת בישראל להתחרות ולהתייצב כנגד חברות ענק בינלאומיות.

הדרך הנראית כיום אפשרית ל־הגשמת תוכנית צמיחה כזו הינה בגיוס משקיעים זרים כדוגמת „מו־טורולה", אשר משלבים הון, ידע ושווקים בינלאומיים. אולם, במציאות נראה שלמרות קיומה של רמה טכ־נולוגית גבוהה בישראל אשר אינה מנוצלת עדיין בצורה אינטנסיבית של הארצות התעשייתיות (ועל כן יש יתרון להשקעה בישראל), אין אנו מהווים מוקד משיכה למשקיעים זרים.

הניסיון לגייס משקיעים זרים על רקע „ההזדהות" או כאמצעי „ציו־ני" אינו מוצלח. גם הגדלת ה־מענקים וההטבות הכספיות למשקיעים זרים אינה פתרון רצוי, כיוון שכדא־יות הכלכלית של מדיניות זו לטווח ארוך מוטלת בספק.

המפתח לגיוס משקיעים זרים טמון לדעתי ביצירת יציבות כלכ־לית ומערכת כלכלית ואדמיניסטרטי־בית הדומה לקיים במדינות מערבי־ות (כדוגמת ארה"ב). כך על משקיעים זרים לא תהיה ההיעזרות היכרת של הכד־איות. רק במערכת כזו ניתן לגייס משקיעים זרים על רקע אפשרויות ניצול הרמה הטכנולוגית של ישר־אל.

המילכוד האפשרי (אם לא ניתן להעשיר את רמת החיים הנמוכה של 1985 למשך מספר שנים), בו ניצב כיום ישראל הינו שלהשגת יציבות כלכלית דרושה צמיחה אשר תאפשר עליה ברמת החיים ללא להזכיר ביקוש, אולם לצורך צמי־חה נידרש כיום הון זר אשר יוכל להתבצע רק אם תהיה יציבות של מספר שנים.



שיעור הגידול השנתי הממוצע של המכירות ב־4 החברות הגדולות בענף האלקטרוניקה, ירד מ־26 אחוז ב־1983 ל־21 אחוז בשנת 1984, חברת „סאייטקס" הובילה בתחום זה, כאשר צמחה בקצב שנתי ממוצע של למעלה מ־40 אחוז בשנים 1982—1984.

לוח 1
ענפי המתכת, חשמל וכלי הובלה
נתונים לשנת 1984

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
סה"כ ענפי התעשיה	100%	4,004	100%	4%
ענפי המתכת	24%	781	21%	6%
חשמל ואלקטרוניקה	11%	676	17%	8%
כלי הובלה	8%	296	7%	6%

היקף המכירות של 4 החברות הגדולות בתעשיית האלקטרוניקה מגיע למיליארד דולר בשנה, הן מעסיקות כ־18,000 איש — המהוות מכלל המועסקים בענף האלקטרוניקה בארץ. המאפיינים העיקריים של חברות אלה: תפוקה לעובד של כ־55 אלף דולר והשקעה ראשונית של 20—25 אלף דולר לעובד בשנה.

חשדות ל„ניפוח" שערי מניות „מיפ גליקו" - גרמו למפולת

מניות החברה עלו בחודשים יולי—ספטמבר בכ-150 אחוז במונחים ריאליים, למרות שהחברה סובלת מהפסדים כבדים □ הרשות לניירות ערך העבירה לפרקליטות חומר לגבי חשדות לפיהן שערי המניות „נופחו" באופן מלאכותי. התוצאה: ירידה תלולה של 78 אחוז בשערי המניות □

מאת **אבי לוין** *

שערי מניות חברת ההלבשה הקטנה „מיפ-גליקו", הסבו בחודשים יולי-ספטמבר 1985 לאחד הלוהטים הלוהטים של הבורסה. תוך זמן קצר עלו שערי המניות מ-0.45 סנט ל-מניה, ל-1.12 סנט למניה — עלייה של כ-150 אחוז במונחים דולריים.

עליות אלה, שלוו בפרסומים „וורודים" על עיסקת יצוא גדולה לארה"ב, עוררו חשדות רבים, שכן מצבה הכלכלי של החברה אינו מזהיר ביותר, אם לנקוט בלשון המעטה. אחרי הכל הפסידה בשנת 5-1984 כ-200 אלף דולר. והון העצמי נשחק.

מאוחר יותר, פירסמה הרשות לניירות ערך הודעה, ממנה עולה כי היא העבירה לפרקליטות חומר לגבי חשדות לפיהן שערי המניות „נופ-חו" באופן מלאכותי, זאת כדי לבצע עיסקה, במסגרתה מכר בעל-ענין בחברה מניות מחש-בונו הפרטי, לחשבון של החברה שבשליטתו.

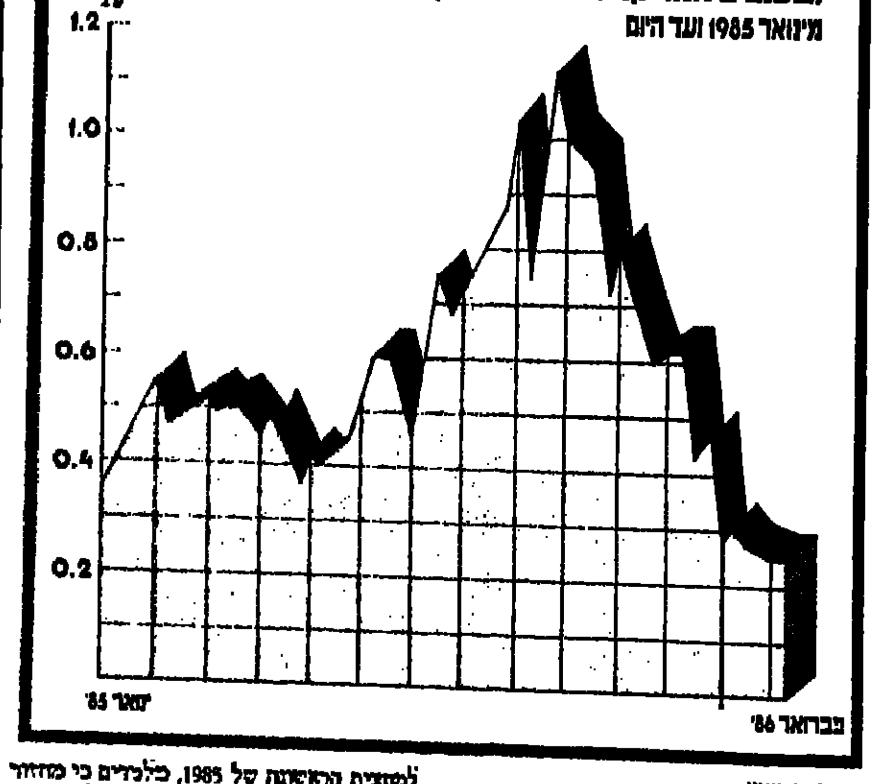
את התוצאות ניתן לראות בשרטוט שמש-מאל. שערי המניות של החברה „התמוטטו" וירדו מסוף ספטמבר ועד היום בכ-78 אחוז!

סיפורה של מניה

התנודות בשערי מניות "מיפ גליקו"

(בסנטים אמריקניים ל-0.001 שקל ע.נ.)

מינואר 1985 ועד היום



סקירה כללית

חברת „מיפ-גליקו" הינה אחת מהחברות הקטנות בענף ההלבשה. החברה מייצרת ומש-ווקת מוצרי אופנה לנשים, הכוללים חצאיות, שמלות, מכנסיים, מקטורנים ומוצרי ספורט אופנתיים. מוצרי החברה משווקים תחת השם המסחרי "MIF".

החברה הוקמה בשנת 1974 על-ידי משה כהן, ותיאו גליסברג — בעלי השליטה כיום.

רוב הפעילות מבוצעת במבנה שכור ב-רמת-גן, הכולל אולם ייצור, משרדי ההנהלה ואולמות תצוגה.

בחודש מרץ הנפיקה החברה כ-29.3 אחוז מההון ומהמניות והצבעה תמורת 1 מיליון דולר. שווי החברה בעת ההנפקה היה כ-3.4 מיליון דולר.

מדיניות מוטעית

אחד המאפיינים הבולטים של החברה בשנה האחרונה, קשור למדיניות הייצוא לחו"ל.

רובו של ייצוא החברה, המהווה כ-30 אחוז ממחזור המכירות — היה לאירופה. אולם בשל השחיקה המצטברת של המטבעות האירופיים, (שהוכר באשתקד) החליטה הנהלת החברה ל-שנות את אסטרטגיית הייצוא ולהסב את ה-מכירות לחו"ל בעיקר לארה"ב. החברה אף „נמנעה" מלקבל הזמנות מאירופה, גם על חשבון הקטנת הפעילות בשנת 1985/6.

בדיעבד מסתבר, שהמדיניות שננקטה על-ידי ההנהלה היתה מוטעית. שכן מאז תום שנת 1984/5 חלה שחיקה מהותית דווקא בשערי ה-דולר, ואילו היתה החברה שומרת על שווקיה באירופה, היתה משפרת באופן מהותי את ריוו-חיות הייצוא.

שחיקת הון

מאזני החברה לשנת 5-1984 הצביעו על הפסד מתואם של כ-200 אלף דולר — שהוא משמעותי ביותר לחברה קטנה כמו „מיפ-גלי-קו". הפסד זה גרם לשחיקת ההון המתואם ב-16.6 אחוזים.

יש לציין, כי בחוות הדעת של רואה ה-חשבון צויין, כי חובות לקוחות מט"ל של החברה כללו סכום של כ-400 אלף דולר. סכום זה, שהופיע ברכוש השוטף, מקורו בשנים קוד-מות וקיים ספק רב לגבי היכולת לגבות אותו. למרות זאת, לא הפרישה החברה להוצאות מסו-פקים סכום כלשהו בגין חוב זה.

אילו נכלל סכום זה בדו"חות רווח והפסד, היה ההפסד המתואם של החברה מגיע לכ-600 אלף דולר, והשחיקה בהון היתה מגיעה לכ-50 אחוזים!!

הדו"חות הכספיים

הנתונים הנומינליים של דו"ח רווח והפסד למחצית הראשונה של 1985, כלולים כי מחזור המכירות הסתכם ב-1.81 מיליון דולר, בעוד שבתקופה המקבילה בשנה הקודמת הסתכמו המכירות ב-2.54 מיליון דולר, כלומר נסיגה של כ-29 אחוזים.

למרות הכישלון העיסקי, הצליחה החברה לצמצם במקצת את הפסדיה מ-65.3 אלף דולר ל-43.0 אלף דולר.

נתונים עיקריים מהדו"חות הכספיים של מיפ-גליקו
(במיליוני דולרים)

הסעיף	חצי שנה 1985	1984-5	1983-4	1982-3
מכירות	1.83	4.49	3.12	3.42
אחוז הייצוא	—	22.2	14.6	14.6
הפסד כתוצאה	(0.65)	(0.20)	(0.29)	(0.08)
הון עצמי	0.80	0.85	1.04	1.57
חוב שוטף	—	1.11	1.63	1.91
הנכסים השוטפים	—	1.57	2.16	1.12

* הכותב הוא מנכ"ל „ווממון — שירותי מידע כלכליים".

קרנות הנאמנות: מחירים ותשואות ביום 3.2.86

שם הקרן	מחיר היחידה	מחיר הפדיון	השינוי היומי בנקודות	התשואה היומית באחוזים
אב	5316.65	5268.56	-14.68	-0.45
אבוקה	21599.19	21397.16	-118.15	-0.68
אביב	22701.07	22474.77	-401.18	-1.75
אגוז	1059.07	1066.67	+8.88	+0.46
אדיר	1135.18	1132.55	+0.11	+0.01
אדם	1209.15	1185.55	-16.21	-1.35
אופיר	1402.75	1376.91	+2.98	+0.21
אור	591.61	581.18	+1.53	+0.30
אוריון	312.15	306.12	+1.87	+0.62
אורלי	17916.16	17718.86	-7.19	-0.04
אורן	8106.36	8163.05	-17.15	-0.21
איל	—	—	—	—
אילת	1509.91	1485.17	+9.10	+0.27
אירים	3711.08	3692.21	+25.02	+0.67
איתן	515.23	592.60	-0.17	-0.03
אלון	2155.88	2229.94	+37.74	+0.52
אלמוג	517.22	516.90	+0.07	+0.01
ארז	500.16	490.17	-5.87	-1.18
אש	101.45	101.18	+0.47	+0.46
אשל	469.27	460.52	+1.91	+0.42
אתרוג	1024.81	1014.64	+1.69	+0.17
בדולח	1321.19	1296.08	-16.72	-1.27
ברוש	5044.88	4945.81	-56.64	-1.15
ברק	5212.01	5104.58	-55.11	-1.01
ברקת	—	—	—	—
גבים	961.10	916.54	-4.91	-0.52
גבע	756.07	744.76	+1.14	+0.15
גורן	501.06	491.12	+0.08	+0.02
גיא	6821.96	6722.59	+20.65	+0.31
גיל	1795.20	1760.71	-11.72	-0.66
גלית	459.46	452.29	+1.92	+0.42
דובדבן	1362.15	1348.65	-21.52	-1.71
דוכיפת	1096.57	1036.05	-9.78	-0.91
דולב	1081.72	1019.61	+6.35	+0.61
דורון	1237.96	1115.88	+1.32	+0.11
דותן	208.73	200.78	+0.40	+0.20
דליה	312.95	300.79	1.96	-0.61
דרור	1952.21	2876.86	-4.45	-0.15
דקל	3275.91	3211.60	46.96	-1.41
הדס	—	—	—	—
ורד	352.99	346.05	+0.39	+0.11
זהבית	—	—	—	—
זוהר	14105.14	14232.89	+11.18	+0.22
זיו	11391.61	11132.96	+13.62	+0.12
זמיר	2652.61	2603.46	-43.74	-1.63
חמנית	120.31	117.48	+0.45	+0.16
חלבין	100.52	99.09	+0.36	+0.36
חלמיש	—	—	—	—
טוש	1074.19	1048.76	+1.85	+0.15
כל	1211.20	1169.11	-17.55	-0.55
יגל	347.43	346.92	-0.66	-0.12
יהלום	1110.53	1110.89	-21.61	-1.85
יסודות	27010.10	26742.90	-45.71	-0.26
יערה	498.27	487.29	+0.73	+0.15
כוכב	515.55	547.56	-6.66	-1.20
כחל	311.55	107.56	+0.11	+0.10
כלנית	344.04	337.27	-2.06	-0.61
כספית	—	—	—	—
כרמל	105.72	131.96	+0.44	+0.45
כתר	289.27	273.55	+1.61	+0.44
להב	2003.49	1921.70	-7.65	-0.26
לביטחון	86904.70	81195.79	+9.40	+0.01
לשד	7381.19	7280.52	-32.10	-0.32
לקט	1345.80	1316.29	+2.97	+0.23
לשם	—	—	—	—
מאיר	31732.61	31410.95	+60.09	+0.19
מביר	861.43	845.21	+1.93	+0.23
מבטח	2492.10	2407.4	+3.80	+0.15
מגד	195.26	182.59	+0.78	+0.41
מגן	2207.10	2187.7	-5.40	-0.25
מגל	544.06	535.70	+0.09	+0.02
מור	873.60	860.45	-15.15	-1.30
מדן	533.80	517.94	-7.57	-1.44
מטה	21773.06	21182.74	+39.82	+0.19
מיטב	674.21	661.07	+2.15	+0.51
מעין	2430.10	2192.23	-12.60	-0.50
מפרש	631.48	609.73	+1.16	+0.19
מרגלית	787.83	771.93	-6.19	-0.80
מרום	816.01	819.67	+1.64	+0.20
נגה	18394.82	18122.11	+20.03	+0.11
נטע	300.24	296.20	-0.89	-0.30
נטף	2828.60	2786.16	-17.42	-0.62
נילי	327.33	322.85	-2.01	-0.63
סביון	111.39	109.12	+0.51	+0.25
סגולה	—	—	—	—
סלע	3478.49	3429.91	+1.30	+0.04
ספיר	555.19	545.29	+0.25	+0.05
עדן	545.10	533.20	-1.94	-0.36
עידית	—	—	—	—
עירית	—	—	—	—
ענבר	1827.51	1101.98	+5.45	+0.30
ענת	—	—	—	—
עפרוני	961.36	943.23	+1.16	+0.16
ערמון	295.01	292.18	+2.45	+0.83
פז	1035.95	1315.98	-4.13	-0.46
צבר	508.83	494.66	+1.15	+0.24
צופית	1192.51	1129.88	+1.65	+0.14
צביה	759.51	761.80	+1.84	+0.25
צמיחה	8108.65	9155.84	+1.63	+0.01
צמרת	1149.16	1121.17	+1.00	+0.16
קלע	2416.84	1409.72	-7.26	-0.11
קרנית	—	—	—	—
רקפת	540.12	538.05	-2.99	-0.50
רעוף	597.48	584.95	+1.36	+0.24
רביבים	572.19	561.03	-0.74	-0.11
שגיא	—	—	—	—
שחר	21816.23	21111.38	-106.95	-0.48
שמיר	21040.96	19657.02	+11.95	+0.09
שנהב	427.87	416.88	-7.82	-1.84
שרון	15197.46	15769.60	-168.50	-1.09
שני	620.72	600.72	+2.07	+0.34
תמר	1551.81	1596.48	-9.18	-0.59
תבור	488.44	478.31	-1.65	-0.37
תדהר	8618.96	8592.94	-3/.94	-1.90
תהילה	[illegible]	96.96	+0.52	+0.54
תות	561.98	553.64	+0.52	+0.16
תפוז	1061.01	969.89	+1.61	+0.50
תמנע	966.61	969.16	+7.09	+0.75
תרשיש	1165.75	1147.64	-8.76	-0.07
תקוה	537.10	535.19	-0.16	-0.05

• מותאם לדיווידנד ו/או הטבה שחולקו.

שערי מטבע חוץ ביום 3.2.86

המטבע	השינוי	בנקנוטים: לאומי קנייה	לאומי מכירה	הפועלים קנייה	הפועלים מכירה	דיסקונט קנייה	דיסקונט מכירה	העברות והמחאות: לאומי קנייה	לאומי מכירה	הפועלים קנייה	הפועלים מכירה	דיסקונט קנייה	דיסקונט מכירה	שער יציג
1 דולר ארה"ב	+0.008	1.46	1.53	1.46	1.55	1.46	1.53	1.4837	1.5033	1.4817	1.5033	1.4818	1.5004	1.4925
1 לי"ש	-0.023	2.02	2.12	2.02	2.12	2.02	2.12	2.0586	2.0844	2.0594	2.0831	2.0559	2.0817	2.0738
1 מארק גרמני	+0.003	0.61	0.64	0.61	0.64	0.61	0.64	0.6212	0.6290	0.6210	0.6287	0.6205	0.6282	0.6247
1 פרנק צרפתי	-0.001	0.20	0.21	0.20	0.21	0.19	0.21	0.2030	0.2055	0.2026	0.2051	0.2025	0.2051	0.2042
1 גולדן הולנדי	+0.002	0.54	0.57	0.56	0.57	0.54	0.57	0.5505	0.5575	0.5503	0.5572	0.5494	0.5562	0.5539
1 פרנק שוויצרי	+0.003	0.72	0.76	0.72	0.75	0.71	0.75	0.7327	0.7419	0.7320	0.7411	0.7317	0.7409	0.7376
1 כתר שוודי	+0.001	0.19	0.20	0.19	0.20	0.19	0.20	0.1973	0.1997	0.1974	0.1999	0.1978	0.1995	0.1984
1 כתר נורבגי	+0.001	0.20	0.21	0.19	0.20	0.19	0.20	0.1990	0.2015	0.1991	0.2016	0.1986	0.2013	0.2002
1 כתר דני	+0.001	0.17	0.18	0.16	0.17	0.16	0.17	0.1687	0.1710	0.1684	0.1705	0.1687	0.1708	0.1698
1 מארק פיני	+0.009	0.27	0.29	0.27	0.29	0.27	0.28	0.2772	0.2807	0.2773	0.2807	0.2746	0.2802	0.2789
1 דולר קנדי	+0.004	1.02	1.07	1.02	1.07	1.01	1.07	1.0590	1.0720	1.0594	1.0724	1.0367	1.0497	1.0454
1 דולר אוסטרלי	-0.008	0.98	1.08	1.01	1.09	1.02	1.09	1.0482	1.0614	1.0463	1.0616	1.0493	1.0634	1.0537
1 ראנד דרא"פ	+0.013	0.55	0.61	0.56	0.67	0.56	0.66	0.6525	0.6685	0.6552	0.6673	0.6493	0.6676	0.6631
10 פרנקים בלגיים	+0.002	0.30	0.31	0.29	0.31	0.29	0.31	0.3006	0.3044	0.3042	0.3080	0.3040	0.3016	0.3040
10 שילינגים אוסטריים	+0.005	0.87	0.91	0.87	0.91	0.86	0.91	0.8842	0.8953	0.8842	0.8953	0.8843	0.8954	0.8906
1000 לירטות איטלקיות	+0.005	0.89	0.95	0.89	0.95	0.89	0.93	0.9135	0.9219	0.9116	0.9250	0.9119	0.9251	0.9180
100 יינים יפאניים	-0.008	0.77	0.80	0.76	0.80	0.76	0.80	0.7774	0.7872	0.7778	0.7815	0.7166	0.7805	0.7820
1 ריאל ירדני	+0.023	4.01	4.26	3.86	4.10	3.88	4.10	—	—	—	—	—	—	4.0298
1 לירה לבנונית	-0.058	—	—	—	—	0.04	0.06	—	—	—	—	—	—	0.5970
1 לירה מצרית	+0.016	0.84	0.89	0.81	0.86	0.80	0.85	—	—	—	—	—	—	0.8345

מחשבים

ארה"ב עלולה להפסיד ליפאן את הבכורה בתעשיית המחשבים

היפאנים מתחילים לנגוס בשיטתיות חלקים משוק המחשבים הגדולים, שהיקף המכירות השנתי בו מסתכם בכ-10 מיליארד דולר □ חברות יפאניות כבר מפתחות ומייצרות מחשבים גדולים עבור חברות אמריקניות כמו „האניוול" „אמדהל" ו„נאס" □ „עמק הסיליקון" האמיתי לייצור מחשבי מיקרו, תואמי יבמ פי.סי, נמצא כבר כיום בטאיוון, סינגפור וקוריאה – ולא בקליפורניה

מאת **דודי גולדמן**

למרות הפירסומים הרבים והתפשטות השי-מוש במיקרו-מחשבים, הרי שתחום המסורתי של ייצור מחשבי-הענק, היה ונשאר עיקר הפ-עילות בתעשיית המחשבים בעולם. מדובר ב-מחשבים הפועלים במהירויות של עד 30 מיליו-ני פעולות בשניה והם עולים מחצי מיליון דולר ומעלה.

היקף המכירות השנתי של המחשבים הגדולים עולה על 10 מיליארד דולר בשנה – לא כולל תוכנה וציוד נילווה. זו הסיבה שהתעשיה האמ-ריקנית חרדה כל כך שלא לאבד את הנתח הכספי הבטוח הזה.

אלא שיפאן „מונבת" חזק ביצרניות האמריק-ניות: חברות מחשבים יפאניות מפתחות ומייצרות היום מחשבים גדולים עבור חברות אמריקניות. כך למשל, חברת „נק" בטוקיו, מייצרת עבור „האניוול", „פוג'יצו" מייצרת עבור „אמדהל", ו„היטאצ'י" מייצרת את מחשבי „נאס".

בינתיים ממשיכה יבמ לשלוט בתחום הזה עם 67 אחוז מכלל הפעילות. יצרניות אמריקניות אח-רות כמו נאס (4%) ואמדהל (5.7%), מייצרות מחש-בים גדולים תואמי יבמ. מול אלה פועלות יצר-ניות אמריקניות נוספות, ולדברי משקיפים בארה"ב, רק 5 מתוכן תשרודנה בתוך 10 שנים: „בורוז", „יוניבאקספרי", „נ.סי.ר", „קונטרול-דאי-טה" ו„האניוול". מתוכן רק שתיים נמצאות במצב פיננסי טוב ויציב. „בורוז" נחשבת כמובילה ב„חבורת החמש" והיא עומדת במקום השני אחרי יבמ (9%).

יש לציין שבחלוקה זו לא נכללות חברות שאי-נן מייצרות את כל סוגי המחשבים דוגמת „דיגי-טל", „היולט פקארד", „דטה ג'נרל" ו„אפל".

מה שעושים היפאנים לתעשיה האמריקנית, עושות חברות מדרום מזרח אסיה ליפאן. בתחום המיקרו חלה בשנתיים האחרונות מהפיכה של ממש, ו„עמק הסיליקון" האמיתי, המייצר מחשבי מיקרו תואמי יבמ פי.סי, אינו בקליפורניה, כי אם בטיוואן, בסינגפור ובקוריאה.

מדינות אלה, ובעיקר טיוואן, מייצרות כיום מחשבים אישיים באיכות טובה ובמחיר זול – בהשוואה למחשבים אמריקניים ויפאניים.

אם תימשך המגמה הזו – עלולה ארה"ב להפ-סיד את הבכורה בתעשיית המחשבים לטובת יפאן, וזו תפסיד אותה לטובת טיוואן, קוריאה וסינגפור.

כיתת לימוד בסגנון אמריקני

כיתת לימוד הכוללת 40 מסופי מחשב – כמספר התלמידים בכתה – נפתחה בימים אלה בבית הספר „אמירים" ברמת השרון (בתמונה). מערכת המחשבים, מסוג תוא"ם, פותחה במיוחד לצורכי מערכת החינוך על-ידי המרכז לטכנולוגיה חינוכית, בסיוע קרן רוטשילד ומשרד החינוך והתרבות. השנה לומדים ומתרגלים בעזרת מערכות תוא"ם למעלה מ-100 אלף תלמידים בבתי-ספר יסודיים, חטיבות ביניים, בתי-ספר על יסודיים ובתי-ספר טכנולוגיים.

מילון ממוחשב בשש שפות

לאחרונה יצא לשוק מוצר תוכנה חדש – „מחולל מילונים". המדובר בחבילת-תוכנה שבעזרתה יכול כל אחד לחבר לעצמו מילון בשש שפות שונות. התוכנה החדשה טובה בעיקר למתרגמים העובדים בעזרת מעבד תמלילים והזקוקים לתרגום מיידי של מלים – תוך כדי העבודה במחשב.

את חבילת-התוכנה פיתחו אנשי קיבוץ געש, ביחד עם תוכניתי חברת „אי.אס". המחולל כולל גם מלים נרדפות בכל שפה וכן פירוש המלים באותה השפה.

לדברי עופר אחיטוב, מנכ"ל בית התוכנה, משווק המחולל במדינות רב-לשוניות כמו שוויץ, קנדה, ארה"ב ודרום-אמריקה. גירסה עברית אנגלית נמכרת בקהילות יהודיות בארה"ב.

קנית מחשב – למד לנצל אותו

אין לזה סוף: בהתחלה משכנעים אותך שאתה לא יכול לחיות בלי מחשב, אחרי שקנית – אומרים לך שבלי תוכנה זו וזו, המחשב אינו מחשב וחבל על הכסף. מסע השיכנועים של „אבירי-השיווק" (אלה שמוכרים משקפיים לעיוור וגלידה לאסקימוסים) נמשך: בלי מדפסת או בלי כונן בלי מחבר רצג ותוספים – הכל בזבוז וזה כמו מכונית בלי גלגלים.

עכשיו אומרים שכך גם לימודי-המחשב: אחרי שקנית מחשב אתה צריך להירשם לבי"ס וללמוד איך להפעילו בצורה היעילה ביותר.

לדברי רודי מרום, מנכ"ל „רסיטל", מחקרים רבים הוכיחו כי קרוב ל-40% מבעלי המחשבים כלל אינם יודעים לנצל את המחשב בצורה אופטימלית. וזה כמובן, (כולל כל ההקדמה) – הביא אותו ואת חברת המחשבים שבראשה הוא עומד למסקנה – להקים מכללת מחשבים.

„כסאות מוסיקאליים" באומני תוכנה

• פרישתו של מנכ"ל בית-התוכנה „אומני תוכנה", אהרון מיטל, גרמה לשינויים בהנהלת החברה הפועלת ברחובות:

• צבי מסיני, שהיה סמנכ"ל מונה כמנכ"ל. מסיני, בוגר פיסיקה בטכניון, עמד במשך 10 שנים בראש הצוות במכון ויצמן שפיתח את מחולל היישומים הישראלי די.בי.1.

צבי מסיני

• שי סולה שהיה חבר בכיר בצוות הפיתוח מונה סמנכ"ל. סולה, בוגר מתימטיקה באוניברסיטת תל אביב, מופקד על גמר פיתוח הגירסה החדשה של התוכנה.

• רוני בלוך מונה כמנהל השיווק. בלוך, בוגר מתימטיקה ומדעי-המחשב ומוסמך במינהל-עסקים, שעשה כמנהל תוכנה בארה"ב, יהיה אחראי על ייצוא התוכנה לארה"ב לרוא"ם וליסאו.

ישראל מתחזקת מחשבים ב...קפריסין

כנראה שהאי קפריסין „עמוס" מחשבים. אחרת קשה להבין מה הניע שתי חברות גדולות להתחרות במיכרז לאספקת שרותי תחזוקה ותיקונים בניקוסיה.

חברת המחשבים האמריקנית „דאטה ג'נרל", התחרתה במיכרז לתיחזוק מחשבי „דאטה ג'נרל" גדולים בקפריסין, מול יצרנית המחשבים הגדולה – עמרה חברה ישראלית „תים", שהיא אף נציגת „דאטה ג'נרל" בארץ. „תים" זכתה במיכרז, ולדברי מנהליה זו סנונית ראשונה, שכן ברצון החברה להמשיך ולהפיץ את שרות התיקונים שלה גם בשאר מדינות-האזור (מצרים).

המחשב מסייע במציאת תעסוקה

במקום פסיכולוג: במכון „הדסה" בירושלים, המתמחה במציאת מקצוע מתאים לצעירים ולחיילים משוחררים, הותקן באחרונה מחשב חכם. תוכנה מיוחדת שפותחה, מסייעת בזיהוי ובהתאמה מקצועית על ידי „שיחה" עם הלקוח.

המחשב מבקש מהצעיר הנבוך למלא שאלון ובו פירוט נטיות, שאיפות, תחומי עניין והתחביבים, והמחשב מתאים לו כמה מקצועות אפשריים מתוך רשימה של 300.

תמורת תשלום של 4.5 ש"ח מתאים המחשב מקצוע אפשרי, וכן פירוט של אופי המקצוע, בעיות אופייניות, תכונות נדרשות, מסלולי הכשרה ומוסדות לימוד.

מקצוע חדש – מתעד תוכנה

בימים אלה מתארגן קורס חדש, ראשון מסוגו בארץ – להכשרת עובדים במקצוע נדרש ביותר – מתעדי תוכנה. המדובר בכתיבת תיעוד (דוקומנטציה) לחבילות תוכנה ולמוצרי „היי טק".

המכללה למינהל, בשיתוף עם המרכז להסבת אקדמאים, פותחת החודש קורס ראשון להכשרת מתעדי תוכנה. את הקורס תרכז ד"ר אירית דרור, מנהלת חברת התיעוד „דוקומנטה", ולדבריה הקורס יימשך 9 חודשים והוא כולל 600 שעות לימוד עיוניות ו-4 חודשי הכשרה מעשיים. התלמידים ילמדו גם לימודי מחשב ומקצועות נילווים.

דרישות הקבלה – תואר אקדמי ושליטה טובה מאד בעברית ובאנגלית. מסיימי הקורס – 25 במחזור הראשון – ייקלטו בחברות-מחשבים בבתי-תוכנה ובחברות לתיעוד תוכנה.

מחברים ישראליים נמכרים לגרמניה

מחברים, אותם מכשירי חיבור קטנים – „צ'ופצ'יקים", הנחוצים בכל מחשב, מיוצרים בישראל ובחלקם אף מיוצאים לאירופה.

שנצרן האלקטרוניקה „ליטון" והתחיל לאחרונה להפיץ מחברים מתוצרת „תעשיית מחברים בינלאומית". המחברים האלה ישמשו במחשבים, בציוד רפואי ובמערכות חימוש ונשק.

לדברי היצרנים הישראלים, הזמינה כבר יצרנית המחשבים הגרמנית „ניקסדורף", מחברים בכ-200 אלף מארק.

מחשב אישי [illegible] תואם יבמ

חברת היולט-פקרד (HP), הוציאה בימים אלה לשוק הישראלי מחשב אישי חדש בשם „ווקטרה", התואם ליבמ פי.סי – אי.טי., אך מהירותו גדולה יותר ב-30 אחוז, והשטח הנתפס על ידו על שולחן העבודה קטן אף הוא בכ-30 אחוז.

ניתן להשתמש במחשב החדש, בעזרת ציוד עזר משלים, במשרדים, ביישומים הנדסיים, מיכשור, ייצור, רפואה ואנליזה. המחשב מסוגל לשתמש במרבית חבילות התוכנה המתאימות למחשב האישי של יבמ.

המחשב החדש ישווק בישראל באמצעות משווקים מורשים של חברת מערכות מיחשוב ומדידה, מפיצת „היולט פקרד" בישראל: „אנטק", „אורן", „אלדן" „ניר-נון", „קומפיוטרלנד" ו„לוגו-תמוז". מחיר המערכת יגיע בכל תצורה סביב 9–10 אלפים דולר.

בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה

או.ה.ה. ש	12660	1.0	+160	+1.3	+6.0
הספנות 0.1	610	1449	+30	+5.0	+1794
הספנות א 0.5	271	2288			-940
בנק ספנות אפ"צ	תב 347	2308	+30	+9.5	+4975
כללי לא בהסדר	26900	12.0	-100	-4	-9.0
בנק צפ' אמריק 1.	הפסקת מסחר				
בנק צפ' אמריק 5.	הפסקת מסחר				
בנק צפ' אמ אופ	הפסקת מסחר				
רנות א 1.0	הפסקת מסחר				
רנות 5.0	הפסקת מסחר				
רנות שה 2	הפסקת מסחר				
הבינלאומי 5.0	2450	1354	-90	-3.5	-.121
פ.י.ב.י. 0.5	2460	1060			+570

בנקים בהסדר הצמדה

אידיבי רג 100.0	72950	540			-519
אידיבי ב 100.0	74600	2.0			-6.0
אידיבי בב 2.0א	458500	1.0	-1500	-.3	-1.0
אגוד 0.1	34900	14.0	+430	+.8	+3.0
דיסקונט ב	94400	4.0	+1000	+1.1	+13.0
דיסקונט א	93660	72.0	+460	+.5	+42.0
דיסקונט שה ב	11080	38.0			-61.0
המזרחי ש	30320	271	+220	+.7	+273
המזרחי ם	30280	48.0			-46.0
המזרחי שה 9	13820	2.0			-2.0
הפועלים מבכ	127000				
הפועלים ש	49751	370	+1		+212
הפועלים ם	50000	35.0	+170	+.3	+3.0
כללי א 1.0	127330	34.0			-33.0
כללי אופ 9	127000	2.0	-100	-.1	-2.0
כללי שה 5	97170				-1.0
כללי שה 7	6229				
בלל 100.0	31520	616			-39.0
בלל שה 9	44200	44.0	+1400	+3.3	+37.0
בלל שה 11	13250	36.0	+166	+1.4	+359
מימון ומסחר 1.0	44000				
מימון ומסחר 5.0	22200	5.0			-1.0

בנקים למשכנתאות

אדנים 0.1	4914	36.0	-259	-5.0	-86.0
לאומי משכנתא' ש	3025	57.0	-20	-.7	-41.0
לאומי משכנתא' ם	3025	30.0			-30.0
כרמל ש	2565	1.0			-1.0
כרמל שה 1	2561		+2	+.1	+27.0
בנין כ' 5.0	תב 3100	103	+270	+9.5	+119
פת משכ ש	760	900	-40	-5.0	-1300
מקכן ב ש	תב 1650	190	+120	+7.8	+394
עצמאות 0.1	2650	50.0	-50	-1.9	-50.0
טפחות מבכ ש	11400				
טפחות רג ש	9900	26.0	-200	-2.0	-33.0
טפחות שה 1	6890				
טפחות שה 2	3455	57.0	+60	+1.8	+566
יעסור 1.0	595	2.0	-11	-1.9	-44.0
יעסור 5.0	תב 340	3.0	+27	+8.6	+57.0
סירב 1.0	תב 1370	238	-100	-6.8	-282

מוסדות מימון

שלסון א ש	251	3565			-127
הזולאות כבוב א	22601		+110	+.5	+5.0
הזולאות כבוב ב	לא נסחר				
לאומי תעשיה א ש	3060				
פתוח תעשיה מבכ	לא נסחר				
פת תעש בכ 3	לא נסחר				
פת תעש בכ 33	לא נסחר				
פת תעש בכ 133	לא נסחר				
פת תעש בכ ד	לא נסחר				
פת תעש בכ רר	לא נסחר				
מרכז קבלנים 5.0	תב 407	372	-25	-5.4	-450
תיירות בכ	לא נסחר				
כלל ליסינג 0.1א	4600	10.0	-20	-.4	-10.0
כלל ליסינג 0.5ב	1760				
כלל לסינג אג"חו	10277	20.0	-224	-2.1	-79.0

ביטוח

שהל ספירה 1.0	הפסקת מסחר				
שהל ספירה/מורים ב	הפסקת מסחר				
שהל ספירה שה 1	הפסקת מסחר				
אדרים 0.1	2689	142	-1		-106
אדרים א 0.5	1890	420	+30	+1.6	+323
בטוח משנה 0.1	* 541	263	+26	+5.1	+420
במה * ביצוע חלקי 56.00%					
בטוח משנה 0.5 במה	250	1860	+11	+5.0	+1969
הדר 1.0	900	13.0	-1	-.1	-75.0
הדר 5.0	485	265	+20	+4.1	+339
הסנה ש	2205	921	-10	-.5	-159
הפניקס 0.1	1048	264	-2	-.2	-60.0
הפניקס 0.5	649	138	-34	-5.0	-143
המשמר-הראל 1.0	4900				
המשמר-הראל 5.0	1786	85.0	+1	+.1	+125
ירדניה 0.1	הפסקת מסחר				
ירדניה 0.5	הפסקת מסחר				
מנורה 1.0	5250	1.0	+250	+5.0	+6.0
מנורה 5.0	תב 1940	35.0	+176	+10.0	+409
סהר ג 1.0	2181	97.0	-115	-5.0	-127
סהרייטס 0.1	4699	90.0	-1		-446
צור ש	קו 1049		+50	+5.0	+1255
ציון החזקות 1.0	תב 8436	18.0	-500	-5.5	-18.0
ציון החזקות 5.0	1992	213	+90	+4.7	+213

מסחר ושרותים

מסחר

אינטרגאמא 1.0	8100	40.0			+30.0
אינטרגאמא 5.0	636	15.0	+16	+2.6	+30.0
אינטרגאמא אופ 1	תב 390		+20	+5.4	+1160
מאיר עזרא 1.0	תב 4149	23.0	-241	-5.5	-401
מאיר עזרא אופ 1	1829	64.0			+34.0
סונה 1.0	הפסקת מסחר				
סונה 5.0	הפסקת מסחר				
כלל סחר 1.0	2049	104	-41	-2.0	-354
קרייסטל 1.0	3740	79.0			-22.0
רפק 0.1	23500				
רפק 0.5	4550				+30.0
שופרסל א 2.0	3670	376	-115	-3.0	-315
שופרסל ב 10.0	1980	497	-100	-4.8	-691

שרותים

דלק ב ש	3570	1055	-103	-2.8	-1515
הראל 1.0	1880	11.0	+80	+4.4	+89.0
הראל 5.0	806		-10	-1.2	-2.0
ספנות הספקה 0.1	9200	4.0			-4.0
ספנות הספ' 0.5א	2802	64.0			-39.0
קרור 0.1	תב 718	339	+65	+10.0	+941
קרור 1.0	175.0	1150	-1.0	-.6	-2155
חברת החשמל 0.1	הפסקת מסחר				
מחסני ערובה 0.1	קו 1567		-83	-5.0	-940
מחסני ערובה 0.5	600	1144	-10	-1.6	-1320
קנמורטים 0.1	תב 721	60.0	-48	-6.2	-261
קנמורטים 0.5	371	545	-19	-4.9	-635
קסל 1.0	הפסקת מסחר				
קסל אופ 1	הפסקת מסחר				

מלונות ושרותי תיירות

גלי זהר 1.0	9554				-8.9
גלי זהר 5.0	3410	25.0			+11.7
מלונות דן 1.0	תב 3025	43.0	-200	-6.2	-61.0
מלונות דן 5.0	2290	18.0			-18.0
חוף הדולפין 0.1	הפסקת מסחר				
כנס 1.0	1900		-20	-1.0	-35.6
מלונות ירדן 1.0	1751	4.0	+1	+.1	+196
מלונות יהלום 1	הפסקת מסחר				

מחשבים ושרותי מחשב

דטה מיכון 1.0	1136	72.0	+12	+1.1	+6.0
ת.י.ל.ו. 1.0	תב 4702	40.0	-523	-10.0	-40.0
יעצא 1.0	2400	23.0	+74	+3.2	+196
יעצא אופ 1	2210	13.0	-89	-3.9	-63.0
כלל מחשבים 1.0	3050	12.0	-85	-2.7	-28.0
מ.ל.ל. 1.0	4140	106	+50	+1.2	+10.0
מ.ל.ל. 5.0	2100				
משוב מחשבים 1.0	1800	25.0	-79	-4.2	-23.0
ניקוב מחשבים 1.	3485		+30	+.9	+1.0
ניקוב מחשבים 5.	1600	15.0			-15.0
תים מחשבים 1.0	1360	219	+40	+3.0	+66.0
תים מחשב אופ 1	12700		-200	-1.6	-10.0

מקרקעין ופיתוח

נדל"ן בינוי ופיתוח

אברהם בינוי 1.0	322	250	-8	-2.4	-500
אברהם בינוי 5.0	תב 195.0	250	-14.0	-6.7	-350
אורן מבנים 1.0	502	5.0	-8	-1.6	-407
אורן מבנים 5.0	193.0	1815			+1097
אזורים 1.0	2400	864	-39	-1.6	-814
אילון 1.0	910	310	-11	-1.2	-287
אילון אופ 1	קו 946		+46	+5.1	+275
אל-רוב 1.0	2185	124	-115	-5.0	-104
אל-רוב 5.0	קו 2105		-121	-5.0	-35.0
אמנותים 1.0	1185	596	+35	+3.0	+544
אמנותים אופ 1	קו 822		+57	+7.5	+1307
אפריקה 0.1	31600	53.0			-48.0
אפריקה 1.0	19900	17.0	-600	-2.9	-227
אררים 1.0	657	74.0	+12	+1.9	+26.0
ארלדן 0.1	11865	157			+1.0
ארלדן 0.5	7500	165			+47.0
בן-יקר בת 1.0	2280	121	-120	-5.0	-281
ברנוביץ 1.0	תב 1480	100	+80	+5.7	+284
ברנוביץ 5.0	772	800	+2	+.3	+858
דנקנר 1.0	3000	18.0	-40	-1.3	-18.0
רודקר 1.0	קו 431		-25	-5.1	-5272
רודקר 5.0	תב 210	463	-27	-11.4	-2636
רודקר אופ 1	135.0	982	-10.0	-6.9	-1635
רודקר 0.1	2840	32.0			+50.0
רודקר 0.5	1570	120			-20.0
ת.ל.ב. 0.1	הפסקת מסחר				
ת.ל.ב. 0.5	הפסקת מסחר				
נכסים ובנין 1.0	5790	855	-120	-3.1	-1084
גב-ים 0.1	6180	50.0	-318	-4.8	-50.0
גב-ים 0.5	4120	123	-130	-3.1	-123
הכשרת הישוב 1.0	27000	89.0	-480	-1.5	-124
ישפרו 0.1	תב 1300	620	-90	-6.5	-900
ישראלום 1.0	4900				
ישרים 10.0	5120	50.0			+48.0
כנען פיתוח 1.0	6250	70.0	+70	+1.1	+16.0
כלל נדלן 0.1	265	48856	+8	+3.1	+51234
לומיר 1.0	1427	130	-1	-.1	-550
לומיר 5.0	710	250	-11	-1.5	-240
מ.ת.מ. 1.0	1189	366	-1	-.1	-619
מאגרי בניה 1.0	230	2885	-5	-1.5	-2806
מאגרי בניה אופ1	תב 124.0	1275	-13.0	-9.5	-1075
מדרול בטון 1.0	1250				+23.0
מישכאל 5.0	337	200	-2	-.6	-995
מגרב 5.0	355	1137	+2	+.6	+348
סר-לו 1.0	הפסקת מסחר				
סר-לו אופ 1	הפסקת מסחר				
לוינשטיין 1.0	תב 1681	28.0	-209	-10.0	-28.0
לוינשטיין 5.0	537	56.0	-5	-.9	-376
ליפשיץ 1.0	תב 460	503	-40	-8.0	-643
ליפשיץ 5.0	תב 207	1137	-23	-10.0	-1357
נווה אביב 0.5	14800	12.0			-2.0
נכסי אחורים 1.0	3885	422			-102
סהר החזקות 1.0	5900	50.0	-90	-1.5	-50.0
סהר החזקות 5.0	4050				
סלילבונה מבכ א	6250	58.0	-50	-.8	-38.0
סוף 1.0	הפסקת מסחר				
סוף 5.0	הפסקת מסחר				
סוף אופ 1	הפסקת מסחר				
עמי ופליג 1.0	550	192	+10	+1.9	+26.0
קסריה 0.1	1000	90.0	+1	+.1	+10.0
קסריה 0.5	תב 585	485	-30	-7.3	-483
רובינשטיין 1.0	הפסקת מסחר				
רובינשטיין 5.0	הפסקת מסחר				
רומנין 1.0	קו 1587		-73	-5.0	-362
רומנין 5.0	1020				-100
רסק מבכב	3090	5.0	-50	-2.3	-5.0
רסק רג	2850	3.0			-3.0

חקלאות

מטעי הדר 0.1	תב 2389	65.0	-266	-10.0	-308
מטעי הדר 0.5	850	155			+60.0
מהדרין 0.1	9960	75.0	-220	-3.2	-125
נכסי הדרים 1.0	1670	320	+10	+.6	+7.0
פרי אדר 0.5	4360	20.0			-20.0
שו-חר 5.0	6000	106			+53.0

תעשייה

מזון ומשקאות

אסאם 1.0	900	105	+20	+2.1	+10.0
אסלנטיק 1.0	הפסקת מסחר				
גולדפרוסט 1.0	1297	360	-54	-4.0	-715
גולדפרוסט 5.0	450	1046	+14	+3.4	+436
גולדפרוסט אופ 1	417	620	+18	+4.5	+399
דובק מב ש	2285	189	-50	-2.1	-283
דובק מב ם	2390	115			+69.0
זגלכל 1.0	786	166			-24.0
זגלכל 5.0	390				+25.0
פרי-חן 1.0	3395	89.0	-5	-.2	-146
פרי-חן 5.0	2245	70.0	+45	+2.1	+173
ממטו בירה 1.0	9300	45.0	-100	-1.1	-38.0
ממטו בירה 5.0	5420	17.0	-280	-4.9	-110
יצהר 1.0	925	97.0	+17	+1.9	+97.0
יצהר א 5.0	505	200	+12	+2.4	+382
מן 1.0	11050	28.0			+72.0
מן 5.0	תב 5310	147	+300	+6.0	+241
סנפרוסט 1.0	4880	98.0	-20	-4	-92.0
עלית 0.1	9200	14.0			+4.0
עסיס ב 0.5	קו 21945		+1045	+5.0	+145
שלמה אנגל 1.0	1475	10.0	-20	-1.3	-10.0
שמן מבכ' ש'	3790	35.0	-10	-.3	-176

טקסטיל והלבשה

אדגר 1.0	תב 470	475	-30	-6.0	-543
אדגר אופ א	1365	190	+40	+3.0	+260
אופים 1.0	תב 1520	687	+100	+7.0	+561
אופנת ברוך 1.0	1155	249	+35	+3.1	+341
אופנת ברוך 5.0	תב 650	280	-50	-7.1	-280
אפתן 1.0	הפסקת מסחר				
אפתן אופ 1	הפסקת מסחר				
ארגמן רג ש	תב 4590	279	+310	+7.2	+326
דלתא-גליל 1.0	3300	209			+29.0
דלתא-גליל א 3.0	2455	31.0			-31.0
מטויות מאוחד 1.	1500	23.0	+60	+4.2	+25.0
מטויות מאוחד 5.	560	55.0	+25	+4.7	+200
מטויות אופ 1	תב 369	100	-41	-10.0	-703
וישלגו 1.0	1800	190	-50	-2.7	-248
וישלגו 5.0	1335	2.0			-2.0
ורדינון 1.0	5360				
זיקית 1.0	תב 4851	27.0	-366	-7.0	-87.0
זיקית 5.0	תב 2655	304	-295	-10.0	-458
טיב-טוב 1.0	הפסקת מסחר				
טיב-טוב אופ 1	הפסקת מסחר				
יומאר 1.0	הפסקת מסחר				
לודזיה 0.1	1180	9.7	-49	-4.0	-145
לודזיה 0.4	488	350	-17	-3.4	-490
ליגת 1.0	783	7498	+6	+.8	+4894
מים גליקר 1.0	396	258	+13	+3.4	+1048
מקס 0.1	18430	1.0			+3.0
מקס 0.5	4950	18.0	-150	-2.9	-168
עיט 1.0	הפסקת מסחר				
עיט 5.0	הפסקת מסחר				
עמק 1.0	1367	241	+35	+2.6	+259
פולגת א 0.1	7630	261			-178
פולגת ב 0.4	4580	295	-50	-1.1	-181
פוליגון א 0.5	2920	49.0	+120	+4.3	+49.0
פרגוד 1.0	701	50.0	+16	+2.3	+680
שלידינה 1.0	9230	115			+21.0
תעש רוגוזין 1.0	2465	184	-60	-2.4	-290

מתכת ומוצריה

אוקטנן 5.0	1090	65.0	+2	+.2	+4.0
אוקטנן אופ 1	930	8.0			-27.0
אורדן 10.0	11800	59.0			-59.0
אורדן 50.0	10200	24.0			-24.0
כבלים ש	11800	31.0			-8.0
התבוף 1.0	5780	1.0	+200	+3.6	+12.0
התבוף 5.0	3444	50.0	-10	-.3	-42.0
קטסאות פח 1.0	656	1832	+2	+.3	+1304
קטסאות פח 5.0	תב 488	95.0	-54	-10.0	-1795
מדרגן 1.0	355	240	+9	+2.6	+241
מדרגן אופ א	305				-257
מתכת סרום 1.0	* 1415	80.0	-75	-5.0	-39.0
* ביצוע חלקי 80.80%					
מתכת סרום אופ 1	תב 845	155	-130	-13.3	-151
כבלי ציון 1.0	1800	367	-30	-1.6	-332
כבלי ציון 5.0	867	3242	-17	-2.9	-2929
כבלי ציון אופצ	590	371			+64.0
קרמני 1.0	560	400	-9	-1.6	-244
קרמני 5.0	תב 243	698	-25	-9.3	-1169
נחושתן 0.1	12003	28.0	-1		-26.0
נחושתן 0.5	תב 3851	363	-428	-10.0	-1112
עדי 3.0	845	1.0	-20	-2.3	-101
סקר פלדה 1.0	3650	16.0	+50	+1.4	+74.0
קינג 1.0	789	271	-1	-.1	-2832
קינג 5.0	400	2417	-15	-3.6	-3425
קליל 1.0	2290	66.0	-50	-2.1	-66.0
קליל 5.0	תב 1500	632	-98	-7.0	-866
שלדות 5.0	תב 1270	181	-140	-9.9	-151
תעשיות לכיש 1.0	840	594			+220
תעשיות לכיש 5.0	470				-1125

חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה

אלביט 3.0	567000	31	-13000	-3.4	-49
אלקו 0.1	3000	93.0	-140	-4.5	-85.0
אלקו 0.25 ש	1970	302	-60	-3.0	-204
אלקו 0.25 ם	2020	10.0	-100	-4.7	-60.0
אלקטרה 0.1	10900	3.0			-3.0
אלקטרה א 0.5	5600	22.0	-30	-.5	-22.0
אלרון 3.0	375000	5.0			+3.0
אריות 1.0	35300	14.0			+4.0
כלל תעש אלקטרו	2340	804	-2	-.1	-560
טסקורטניקס 1.0	1415	356	-30	-2.1	-584
טסקורטניקס 5.0	969	157			-21.0
מיכשנגר 1.0	1550				
מיכשנגר 5.0	670	500	-21	-3.0	-905
ציקלון 1.0	תב 3550	45.0	-240	-6.3	-45.0
ציקלון 5.0	* 2190	200	-100	-4.4	-247
* ביצוע חלקי 81.00%					
קנצשטין ארלר 1.	2760				
קנצשטין ארלר 5.	1400	50.0	-40	-2.8	-50.0
ת.א.ת. 1.0	3000	108	-100	-3.2	-76.0
ת.א.ת. 3.0	תב 1110	1500	-82	-6.9	-1378
ת.א.ת. אופ 1	9000	6.0			+10.0
תדיאה 1.0	4340	20.0	+40	+.9	+4.0

מוצרי בניה

א.פ.בלל בנין 1.	2990	224	-40	-1.3	-249
אלקול 5.0	4690	25.0	-50	-1.1	-38.0
אקרשטיין 1.0	הפסקת מסחר				
אקרשטיין 5.0	הפסקת מסחר				
בטון תורגד 1.0	לא נסחר				
בטון תורגד 5.0	הפסקת מסחר				
בר-טון 1.0	2000	169			
בר-טון 5.0	קו 474		+33	+5.1	+190
המסלול 1.0	הפסקת מסחר				
המסלול 5.0	הפסקת מסחר				
טרומאסכוט 1.0	4705		+4	+.1	+25.4
טרומאסכוט 5.0	1215	2.0			-98.0
נ.ל.ס. 1.0	תב 701	35.0	-61	-8.0	-185
נ.ל.ס. 5.0	311	100	+9	+3.0	+861
מרוול השק בתעש	1463	50.0			-3.0
ונואיקה ולסמן 1	לא נסחר				
נואיקה ולסמן 5	לא נסחר				

כימיה, גומי ופלסטיק

אגן 5.0	13350	58.0	-350	-1.8	-50.0
אליאנס ב 100.0	769	293	-31	-3.9	-670
גל תעשיות 1.0	8350	40.0	-70	-1.5	-90.0
גל תעשיות 5.0	5070	15.0	-30	-1.0	-15.0
דיסקטר 1.0	תב 2770	209	-233	-7.8	-189
דשנים 0.1	8550	56.0	-225	-2.6	-31.0
דשנים 0.5	תב 2623	932	-292	-10.0	-1096
חיפה כמיקל 10.0	841	3624	-28	-3.3	-1133
טבע ש	45150	86.0	-350	-.8	-161
טבע אופ 4	41700				
ליסקו 1.0	888	50.0	-2	-.2	-45.0
ים המלח 0.1	12040	854	-110	-.9	-718
פטרוכימיים 10.0	343	11638	+2	+.6	+11023
מקסימה 1.0	3700	20.0			-26.0
מקסימה 5.0	1405	756	-50	-3.4	-726
נקה כמיקל 1.0	3100				-50.0
סנו 1.0	6550	42.0	-200	-3.0	-13.0
סנו 5.0	3315	10.0	-60	-1.8	-10.0
קרם כימיקל 1.0	4001	134			+99.0
ת.ג.ל. 1.0	1480	12.0	-30	-2.0	-12.0
ת.ג.ל. 5.0	723	60.0	-4	-.6	-60.0
תיא 5.0	4020	10.0	-60	-1.5	-10.0
פרוטארום 10.0	תב 8107	111	+737	+10.0	+184
תרו א 5.0	2685	82.0	+21	+.8	+75.0

עץ ומוצריו, נייר ודפוס

דפרון 1.0	תב 3731	67.0	-415	-10.0	-113
דפרון 5.0	1760		+40	+2.3	+27.0
ח.מ.ן. 1.0	1969	250			
ח.מ.ן. אופ 1	1790				
יאה 1.0	3390				-264
לבידי אשקלון 1.	287	1278			+391
לבידאשקלון אופ1	425	305	-20	-4.5	-292
טולט ב 0.5	תב 20000	80.0	+1190	+6.3	+618
מעטלי ניר 10.0	132500	41.0	-1300	-1.0	-55.0
סקאדריה 1.0	1149	32.0	-46	-3.9	-32.0
רים 0.1	2450		-10	-4	-95.0
רים 0.4	1090	300	-20	-1.8	-413
תעל ב 0.2	10370	106	-33	-3	-36.0

תעשיות שונות

אלומית 1.0	3660				
אלומית 5.0	1940				
אגרין 1.0	1386	2.0	-14	-1.0	-177
אגרין 5.0	626	250	-1	-.2	-40.0
אגרין אופ א	תב 410	120	-60	-12.8	-120
חמישה יזד 1.0	6680	27.0			-7.0
זיקה 1.0	תב 4070	20.0	-430	-9.6	-169
זיקה 5.0	2150	427	+103	+5.0	+96.7
ת.נ.פולק 1.0	4845	4.0	-255	-5.0	-114
ת.נ.פולק 5.0	2860	159	-50	-1.9	-159

השקעות תעשיה

מרכזית ב 0.1	4860	140	-80	-1.6	-140
כור בכ' 1.0	4000000				-1
כלל תעשיות 1.0	1117	6103	-6	-.5	-1049
מאגרי טכנולוגיה	382	2142	-8	-2.1	-2267
מאגריטכנו אופ 1	תב 295	1690	-25	-7.8	-1057

חברות להשקעה

השקעה ואחזקות

אוניקו ש	3310	142	-120	-3.5	-43.0
אידיבי פתוח 2.0	2670	3237	-60	-2.2	-4031
אינקרה 0.1	תב 1183	743	-90	-7.1	-330
אינקרה 0.5	612	55.0	-10	-1.6	-55.0
אלגר ש	3250	31.0	+50	+1.6	+89.0
אלגר ם	3315		-105	-3.1	-18.0
אלרן ש	1755	171			-12.0
אלרן ם	1760	30.0			-30.0
אמישר בכ' 1.0	27100	12.0	-1099	-3.9	-12.0
אפיק 1.0	545	953	-26	-4.6	-271
אפיק 5.0	427	150	+22	+5.4	+175
בחלת 1.0	1255	72.0	-50	-3.9	-72.0
חברה לישראל 1.0	3670	258	+40	+1.1	+72.0
חברה לישראל 5.0	1810	301			-301
וולפסון 0.1	59500				
וולפסון 1.0 ש	14850	16.0	-400	-2.6	-164
אמפא א 0.5	6620	22.0	-220	-3.2	-17.0
פועלים השק ש	3710	260	-190	-4.9	-909
לאומי השק 0.1	3430	56.0	-30	-.9	-97.4
דיסקונט השק ש	3660	1960	-80	-2.1	-5319
מזרחי השק ש	7690	52.0	-110	-1.4	-89.0
מור השק אגח 124	9401				
חירון 1.0	1020				
חירון 5.0	310	949	+5	+1.6	+651
יצוא ש	7200				
ירדן א 0.1	1898	895	-160	-7.8	-418
כלל ישראל 10.0	1865	1177	-75	-3.9	-1784
כלל ישראל 50.0	1280	150	-30	-2.3	-150
לנדקו 0.1	6560	14.0			-14.0
לנדקו 0.5	תב 1778	150	-95	-5.1	-218
מגור 0.1	4600	10.0			
מגור א 0.5	2195				
עוז השק ב 0.1	1760	78.0	+20	+1.2	+4.0
עוז השק ג 0.5	710	72.0	+17	+1.5	+66.0
פז השק ש	15370	70.0	+220	+1.5	+120
פמה א 0.1	5000	229	+50	+1.0	+418
פמה 0.5	2700	437	-100	-3.6	-624
פריון ב 2.5	1535	427			-177

מחקר ופיתוח

אמצעים מתוחכמים *	1680	98.0	-60	-3.5	-134
* ביצוע חלקי 87.00%					
גליל טכנולוגיות	445	1510	-12	-2.6	-3007

דלק ונפט

דלק חיפושי 1	תב 2100	3015	-1580	-39.7	-11439
דלק חיפושי 5	תב 1050	5122	-764	-42.1	-20607
דלק אופ 2	550	8537	-49	-8.2	-14000
פז חיפושי נפט	10000	38.0			-14.0
סהאריל 1.0	1600	25.0			-25.0
סהאריל 5.0	תב 572	508	-64	-10.1	-419
י.נ.א.ל. 5.0	תב 1240	1652	-100	-7.5	-1558
נ.נ.ג. 1.0	תב 1612	125	-100	-5.8	-125
נ.נ.ג. 5.0	780	820			-419
סיסמיקה 1.0	הפסקת מסחר				
סיסמיקה 5.0	הפסקת מסחר				
סיסמיקה אופ 1	הפסקת מסחר				
סהאריל ב 0.5	2875	25.0	-5	-.2	-14.8
צפון אשר נפט 1.	210	968			+136
צפון אשר נפט 5.	160.0	650	+3.0	+1.9	+449
צפון אשר אופ 2	361				-2.6
נפטא ש	1060000				

נסחרות במט"ח

גזית מ	228	

אתמול בבורסה

היצעים נוספים במניות; שיפור באיגרות החוב

הפרסומים על ההזרמה הממשלתית הגבוהה ועל הירידה ביתרות המט"ח, השפיעו לרעה על הבורסה □ חששות מחידוש האינפלציה, גרמו לביקושים בצמודים □ 188 מניות ירדו, 91 עלו ו־111 ללא שינוי □ „דלק–חיפושי נפט" ירדו ב־39–40 אחוז

מאת שמעון יונה

ירידות השערים בשוק המניות נמשכו גם אתמול, והמה כי יותר ויותר משקיעים וגופים פיננסיים מאבדים את סבלנותם והם מעבירים את כספם לפקדונות שקליים נושאי ריבית. בשוק איגרות החוב, לעומת זאת, מורגש מזה כמה ימים פעילות ערה מהרגיל, ומחזור העסקות הסתכם ב־5.1 מיליון שקלים. ברוב ענפי איגרות החוב הופיעו ביקושים והשערים עלו בין חצי אחוז לאחוז אחד.

בשוק המניות ירדו אתמול השערים של 188 מניות. 111 מניות נסחרו ללא שינוי ורק כ־91 מניות נרשמו עליות קלות. מחזור העסקות בשוק המניות הסתכם ב־3.28 מיליון שקלים, מתוך זה כמיליון שקלים במניות הבנקים שבהסדר, בהן לא נרשמו שינויים.

ציפיות לירידות נוספות

היצעים וירידות שערים איפיינו, כאמור, גם אתמול את שוק המניות. זאת למרות ששוחרי הבורסה היו אופטימיים בתחילת המסחר, בהתבסס על כך שקרנות הנאמנות קלטו בתקופה האחרונה היצעים במאות מיליוני שקלים, בעיקר מקרנות של בנק הפועלים ודיסקונט.

בבורסה נטו להסביר את ההיצעים והירידות בנתונים הכלכליים הלא מעודדים שפורסמו שלשום, אודות ההזרמה הגבוהה והירידה ביתרות מטבע החוץ בחודש דצמבר.

נתונים אלה גרמו אתמול לשיפור מסוים בשוק איגרות החוב הצמודות. הדבר בלט באיגרות הצמודות ב־80 אחוזים, שנסחרו תוך ביקושים ועליות שערים קלות. גם לאיגרות הצמודות לדולר הופיעו ביקושים לא גדולים ושעריהן נטו לעלות.

ההיצעים שהופיעו אתמול, ובימים האחרונים בשוק המניות, והדישותן של קרנות בנק לאומי לנעשה בשוק המניות, יוצרים ציפיות לירידות שערים נוספות, שכן ככל שתחושה ברמת המחירים נמשכת, יותר משקיעים נוטים „לנוח" ממעגל המשקיעים.

ירידה חדה ב„דלק־נפט"

היצעים גדולים היו אתמול לניירות הערך של דלק – חיפושי נפט מצד משקיעים אשר רכשו את „הזכויות" של החברה במטרה להפיק רווחים מהירים. לאחר יומיים של „מוכרים בלבד", שערי המניות „צנחו" אתמול בין 39 ל־42 אחוז. כתוצאה מכך ירדו מחירי המניות לרמת ההנפקה וכל הזכויות שהיו „על הנייר" נמחקו.

לעומת זאת, נמשך הביקוש למניות כלל־נדלן, תוך הפצת שמועות שמקורבי החברה הצטיידו בעוד מועד במניות, שערן עלה ב־3.1 אחוזים, תוך מחזור גדול של 134 אלף שקלים.

הודעות בבורסה

סדרי המסחר היום: במקרה של השבתת המשק היום, בין השעות 12.00–10.00, יידחה לוח הזמנים למסחר בשעה וחצי בהתאם. לפיכך המסחר באגרות חוב יחל ב־12.15, והמניות ב־14.15.

אלקטרו: החברה הודיעה כי תביעה שהוגשה נגד החברה בגליל, בארה"ב, תוקנה באופן המתיימר לכלול נתבעים נוספים. בתביעה נטען כי הכנסות החברה ורווחיה דווחו באופן לא נאות, בשנים אשר הסתיימו ב־31 במרץ 1981, 1982 ואלה שנכללו בהצהרת הרישום ובתשקיף שהתייחס להנפקה לציבור של החברה מ־1983, וגם בדוחות הכספיים לשנים שהסתיימו ב־31 למרץ 1984 1985. בכוונת החברה להתגונן באופן תקיף כנגד תביעה זו.

הפסקות מסחר

עמגו: החברה הפסידה בחודשים אפריל־ספטמבר 1985 ... אלף שקלים, לעומת, הפסד מתואם של כ־290 אלף שקלים בכל שנת הכספים הקודמת.

מיילן: ההפסד המתואם למחצית השנה שהסתיימה ב־30.9.85 הסתכם בכ־106 אלף שקלים, לעומת 383 אלף שקלים בכל שנת הכספים הקודמת.

שקם: ההפסד המתואם בחודשים אפריל־ספטמבר 1985 הסתכם ב־268 אלף שקלים, לעומת 127 אלף שקלים בכל שנת הכספים הקודמת.

הפסקות מסחר צפויות

דירקטוריון הבורסה יתבקש לאשר הפסקות מסחר בניירות הערך של החברות אשר לא תפרסמנה את הדוח"ות הכספיים עד ל־14.2.86. החברות הן: דיטה, מחסני־ערובה, תים, נינדי, ישרם, לוינשטיין, רסקו, שנהר, אלקול, אלרוה, קרגל, המסלול, גולדפרוסט, מתכת סרום, ערד, אמישר, יצוא, לנדקו, פריון, נסטא. חברת מאגרי טכנולוגיה לא תגיש דוח"ות חצי שנתיים ל־30.9.85 עקב שינוי תאריך המאזן לדצמבר בכל שנה.

הדולר השחור

הדולר השחור נסחר גם אתמול ללא שינוי ומחירו נע בין 1.58־1.59 שקלים.

תוצאות המסחר במק"מ

התשואה	השער	ימים לפדיון	הסידרה
2.12	99.45	8	226
2.06	99.00	15	236
2.04	98.50	22	246
2.09	98.05	29	316
2.03	97.65	36	326
2.07	97.18	43	336
2.09	96.65	50	346
2.06	96.25	57	416
2.01	95.85	64	426
לא הוגשו פקודות			436
2.08	94.85	78	446

נכשל גיוס ההון של חברת „גולדפרוסט"

חברת „גולדפרוסט" נכשלה בנסיונה לגייס בבורסה סכום של 1.7 מיליון דולר באמצעות הנפקת הזכויות, והיא נאלצה להסתפק בסכום של כמיליון דולר בלבד, לאחר שמרבית מחזיקי המניות מקרב הציבור לא מימשו את „הזכויות" שלהם.

מיליון הדולר שכן גוייסו הוזרמו לחברה על ידי בעלי המניות העיקריים שלה, „פרי־הגליל" ו„כור־השקעות".

המסחר בזכויות של „גולדפרוסט" התקיים בבורסה ביום חמישי שעבר. שער הזכויות נרשם „מוכרים בלבד", בעקבות היצע של 50 אלף שקל ע.נ., ושערן ירד ל...נקודה אחת.

יצויין כי הנפקת הזכויות תוכננה להתבצע במועד מוקדם יותר, כאשר מרכיב ההטבה בזכויות היה גבוה יותר. ההנפקה בתנאים אלו לא יצאה אל הפועל בגלל התנגדותה של הבורסה. אחד הנימוקים להתנגדותה של הבורסה היה היעדרו של „חתם" להנפקה, והחשש ששער הזכויות יקבע „מוכרים בלבד".

כך או כך, החברה לא הצליחה לגייס את כל הסכום שתיכננה, והדבר עלול לפגוע בעסקיה שגם כך לא היו באחרונה מהטובים ביותר.

"דשנים" מבקשת לפרק את „הספקה"

חברת „דשנים" הגישה לבית־המשפט המחוזי בתל־אביב בקשה לפירוק חברת „הספקה", המשווקת את הדשנים של החברה. חובותיה של „הספקה" ל„דשנים" מסתכמים בכ־1.5 מיליון דולר.

„דשנים" היתה נושה בלתי מובטח לגבי חוב זה. לטענת החברה אין בחוב כדי לסכן את יציבותה הכלכלית של החברה.

חברת „מאיר עזרא" מחזיקה ב־8 אחוזים מהבנק למסחר

חברת „מאיר עזרא", רכשה באחרונה 5 אחוזים נוספים ממניות הבנק למסחר. שווי העסקה היה 350 אלף דולרים.

לאחר רכישה זו מגיעות אחזקות החברה במניות הבנק ל־8 אחוזים. הרכישה לא היתה מבעלי ענין, אלא ממשקיעים קטנים, האחזקות הנ"ל הינן כל האחזקות שיש לחברה או לבעלי העניין בה.

אג"ח

הסידרה	השער	השינוי בנק'
4% מלווה פיתוח (100% הצמודה)		
4001 פ	498540.0	02/02
4002 פ	470000.0	02/02
4003 פ	461440.0	02/02
4004 פ	460000.0	02/02
4.25% מלווה פרינה (שאינו)		
ק-301 תשואה 4.48%		
4101	269.2	+3.3
ק-302 תשואה 4.90%		
4102	106.1	
4103	101.7	
4104	98.4	+.1
ק-321 תשואה 5.15%		
4301	97.4	+.1
4302	92.6	+.1
4303	91.8	
4304	90.5	+.1
3% מלווה פרינה (גליל)		
ק-201א תשואה 3.40%		
3601 פ	30068.0	+21.0
ק-201ב תשואה 3.14%		
3602 פ	27758.0	+21.0
ק-202 תשואה 3.26%		
3603 פ	25892.0	+129.0
3604	23229.0	+117.0
ק-203 תשואה 3.53%		
3605 פ	20746.0	+34.0
3606 פ	19723.0	+31.0
3607 פ	18312.0	+31.0
3608 פ	17318.0	+29.0
ק-204 תשואה 3.76%		
3609 פ	16304.0	+49.0
3610 פ	15001.0	+46.0
3611 פ	14472.0	+46.0
3612 פ	14011.0	+44.0
ק-205 תשואה 3.85%		
3613	13110.0	-87.0
3614 פ	12196.0	-86.0
3615 פ	11610.0	-80.0
3616 פ	10626.0	-74.0
ק-206 תשואה 4.04%		
3617 פ	9912.0	+44.0
3618 פ	9394.0	+42.0
3619 פ	8610.0	+39.0
ק-207 תשואה 3.95%		
3620 פ	8191.0	+29.0
3621 פ	7773.0	+27.0
3622 פ	7134.0	+25.0
ק-208 תשואה 4.01%		
3623 פ	6685.0	+5.0
3624 פ	6289.0	+5.0
ק-209 תשואה 4.15%		
3625 פ	5694.0	+21.0
3626 פ	5260.0	+19.0
3627 פ	4875.0	+10.0
ק-210 תשואה 4.19%		
3628 פ	4469.0	+3.0
3629 פ	4182.0	+3.0
3630 פ	3949.0	+3.0
ק-211 תשואה 4.25%		
3631 פ	3608.0	+14.0
3632 פ	3395.0	+13.0
3633 פ	3208.0	+12.0
ק-212 תשואה 3.85%		
3634	2956.0	+67.0
3635 פ	2793.0	+66.0
3636 פ	2687.0	+64.0
ק-213 תשואה 4.10%		
3637 פ	2448.0	+5.0
3638 פ	2276.0	+5.0
3639 פ	2081.0	+5.0
ק-214 תשואה 4.03%		
3640 פ	1749.0	+11.0
3641 פ	1518.0	+27.0
ק-215 תשואה 4.17%		
3642	1335.0	-7.0
3643 פ	1157.0	-5.0
ק-216 תשואה 4.16%		
3644	1811.0	-14.0
3645	928.0	-12.9
4.25% מלווה פרינה (גליל)		
ק-251 תשואה 5.01%		
3701	794.5	-11.0
ק-252 תשואה 4.44%		
3702	630.7	+16.1
ק-253 תשואה 4.53%		
3703	554.4	+13.6
3704	474.6	+11.9
ק-261 תשואה 4.70%		
3751	346.9	+4.2
ק-262 תשואה 4.88%		
3752	97.9	-2.0
3753	93.7	-1.9
ק-321 תשואה 4.90%		
3901	90.5	+.1
3902	86.1	+.1
3903	85.1	
3904	83.9	+.1
4% מלווה פיתוח (100% הצמודה)		
3104 פ	260500.0	
3105 פ	246100.0	
3106 פ	240000.0	+2500.0
3107 פ	237560.0	-2500.0
3108 פ	233000.0	
3109 פ	228000.0	
3110 פ	222000.0	+1000.0
3111 פ	216000.0	
3112 פ	211000.0	-3000.0
3113 פ	210000.0	+1500.0
3114 פ	204000.0	
3115 פ	204000.0	
3116 פ	197000.0	+3000.0
3117 פ	204500.0	-2400.0
3118 פ	199000.0	
4%-4% מלווה פיתוח ופריגה (צמוד)		
3201 פ	170000.0	-2900.0
3202 פ	171000.0	
3203 פ	174500.0	+100.0
3204 פ	166441.0	
3205 פ	166000.0	-2000.0
3206 פ	167000.0	
3210 פ	158000.0	-2000.0
3211 פ	153000.0	
3212 פ	155500.0	
3213 פ	148500.0	
3214 פ	148000.0	
3301	138000.0	+2000.0
3302	131500.0	
3303	134500.0	
3304	118000.0	
3305	118000.0	
ק-701 תשואה 4.87%		
3321 פ	118102.0	+735.0
3322 פ	111466.0	+738.0
ק-702 תשואה 4.33%		
3323 פ	114412.0	+429.0
3324 פ	113609.0	+416.0
ק-703 תשואה 4.70%		
3325 פ	109953.0	+412.0
3326 פ	109215.0	+438.0
3327 פ	107806.0	+421.0
3328 פ	104821.0	+631.0

הסידרה	השער	השינוי בנק'
ק-704 תשואה 5.01%		
3529 פ	103128.0	+82.0
3530 פ	100714.0	+81.0
3531 פ	100508.0	+80.0
3532 פ	97367.0	+78.0
3533 פ	97131.0	+78.0
3534 פ	93481.0	+73.0
ק-705 תשואה 4.96%		
3535 פ	95794.0	+118.0
3539 פ	86472.0	+113.0
ק-706 תשואה 4.98%		
3536 פ	91600.0	+73.0
3537 פ	91652.0	+73.0
3538 פ	86074.0	+68.0
3540 פ	85801.0	+69.0
3541 פ	82883.0	+66.0
3542 פ	82686.0	+66.0
3543 פ	78189.0	+62.0
ק-707 תשואה 4.98%		
3544 פ	78721.0	+101.0
3546 פ	76721.0	+91.0
3547 פ	76473.0	+94.0
3548 פ	76369.0	+93.0
3550 פ	75704.0	+102.0
3451 פ	75276.0	+102.0
ק-708 תשואה 5.00%		
3545 פ	74437.0	+414.0
3549 פ	72093.0	+390.0
3552 פ	69107.0	+378.0
3554 פ	68888.0	+386.0
3555 פ	68888.0	+386.0
ק-709 תשואה 5.05%		
3553 פ	68436.0	+55.0
3571 פ	59048.0	+47.0
ק-710 תשואה 4.90%		
3516 פ	65784.0	+52.0
3518 פ	65652.0	+52.0
3519 פ	63276.0	+30.0
3560 פ	59931.0	+49.0
3561 פ	59392.0	+48.0
ק-711 תשואה 4.86%		
3557 פ	66494.0	+53.0
3572 פ	60240.0	+47.0
ק-712 תשואה 4.86%		
3573 פ	59757.0	+118.0
3574 פ	55683.0	+141.0
3577 פ	53004.0	+147.0
3578 פ	50762.0	+137.0
ק-713 תשואה 5.02%		
3571 פ	54915.0	+44.0
3576 פ	54290.0	+43.0
3579 פ	50025.0	+40.0
ק-714 תשואה 4.05%		
3580 פ	68151.0	+1357.0
3581 פ	63170.0	+1269.0
3582 פ	60127.0	+1178.0
3583 פ	57449.0	+1119.0
ק-715 תשואה 6.74%		
3584 פ	38704.0	+26.0
3585 פ	32948.0	+27.0
3586 פ	31076.0	+25.0
3588 פ	31097.0	+26.0
ק-716 תשואה 8.55%		
3587 פ	31338.0	+197.0
3591 פ	28579.0	+151.0
3592 פ	28533.0	+181.0
3593 פ	28465.0	+181.0
ק-717 תשואה 6.77%		
3589 פ	28273.0	+125.0
3594 פ	26815.0	+131.0
3596 פ	25691.0	+118.0
3597 פ	23567.0	+117.0
ק-718 תשואה 4.63%		
3598 פ	28259.0	+136.0
3595 פ	26866.0	+133.0
5% מלווה פיתוח הסינית (ברירה) מסלית צמודה		
ק-101 תשואה 4.76%		
2001 פ	1135349.0	+33.0
2002 פ	1130653.0	+32.0
ק-102 תשואה 4.81%		
2003 פ	1106515.0	+74.0
ק-103 תשואה 4.94%		
2004 פ	114901.0	-375.0
ק-104 תשואה 4.95%		
2005 פ	107547.0	-126.0
2006 פ	107294.0	-134.0
2007 פ	105177.0	-131.0
ק-105 תשואה 5.00%		
2008 פ	103966.0	-350.0
2012 פ	101628.0	-359.0
2015 פ	98812.0	-366.0
ק-106 תשואה 4.70%		
2009 פ	106352.0	+751.0
ק-107 תשואה 5.00%		
2010 פ	104735.0	+83.0
2011 פ	102627.0	+82.0
2013 פ	102554.0	+83.0
2014 פ	99618.0	+80.0
ק-108 תשואה 4.98%		
2016 פ	100761.0	-337.0
2018 פ	98009.0	-315.0
2021 פ	96680.0	-315.0
ק-109 תשואה 4.45%		
2017 פ	97949.0	+346.0
2019 פ	97584.0	+354.0
2020 פ	96720.0	+344.0
ק-110 תשואה 4.80%		
2022 פ	88103.0	+78.0
ק-111 תשואה 4.73%		
2023 פ	89602.0	+353.0
ק-112 תשואה 4.50%		
2024 פ	84003.0	+491.0
2027 פ	80915.0	+484.0
2031 פ	74713.0	+473.0
ק-113 תשואה 4.66%		
2025 פ	83158.0	+66.0
2026 פ	83956.0	+66.0
ק-114 תשואה 4.98%		
2028 פ	80673.0	+64.0
2030 פ	76672.0	+61.0
ק-115 תשואה 4.46%		
2029 פ	74637.0	+477.0
2035 פ	70188.0	+456.0
2031 פ	64300.0	+400.0
ק-116 תשואה 4.00%		
2032 פ	74199.0	+69.0
2034 פ	73671.0	+67.0
2036 פ	66481.0	+53.0
ק-117 תשואה 3.90%		
2037 פ	64180.0	+1793.0
2042 פ	61744.0	+1622.0
ק-118 תשואה 4.54%		
2038 פ	64000.0	+527.0
2040 פ	61339.0	+521.0
2041	50149.0	+406.0
ק-119 תשואה 4.80%		
2039 פ	56944.0	-1428.0
2043 פ	57200.0	-1412.0
ק-120 תשואה 4.63%		
2045 פ	45037.0	+43.0
ק-121 תשואה 4.71%		
2044 פ	54184.0	+39.0
2046 פ	50167.0	+38.0
ק-121 תשואה 4.45%		

הסידרה	השער	השינוי בנק'
2058 פ	46616.0	+32.0
ק-121 תשואה 0.16%		
2060 פ	45141.0	+30.0
ק-122 תשואה 2.05%		
2053 פ	53160.0	+1816.0
2057 פ	49591.0	+1379.0
ק-1122 תשואה 1.90%		
2059 פ	46604.0	+33.0
ק-1121א תשואה 0.16%		
2061 פ	34611.0	+1037.0
ק-1121 תשואה 0.16%		
2062 פ	32101.0	+919.0
ק-3121 תשואה 0.67%		
2063 פ	30111.0	+902.0
ורדים		
ם 16	102.2	-1.2
ם 17	99.6	-3.1
ם 18	97.9	
ם 19	101.3	+2.1
ם 20	103.0	+2.4
ם 21	102.3	+3.0
ם 22	98.0	02/02
ם 23	90.0	-2.0
פ 24	90.0	+2.0
פ 25	90.0	-2.1
פ 26	90.0	-2.0
פ 27	89.4	-2.7
פ 28	91.9	+.4
פ 29	87.0	-2.0
פ 30	90.4	-1.0
פ 31	94.4	-1.6
32	89.2	-2.8
33	101.9	15/01
34 מריג	105.0	+2.0
אגרות חוב צמודות לדולר		
תדיראן	110.6	
ארגוני צמוד דולר		
ק-601 תשואה 8.60%		
סר 1501	131.2	+.4
סר 1502	130.6	+.4
סר 1503	149.7	+.4
ק-602 תשואה 8.90%		
סר 1504	149.2	+1.8
סר 1505	132.6	+1.7
ק-603 תשואה 8.97%		
סר 1506	130.0	+.8
סר 1507	129.1	+.8
ק-604 תשואה 8.63%		
סר 1508	96.3	-2.7
ירושלים-צמוד דולר-ריבית קבועה		
ק-901 תשואה 8.85%		
7001	227.0	+3.3
7002	223.8	+2.9
ק-902 תשואה 9.00%		
7003	207.9	+1.5
7004	192.7	+1.2
ק-903 תשואה 8.92%		
7005	181.1	-1.0
ק-904 תשואה 8.79%		
7006	176.8	-.2
ק-905 תשואה 9.15%		
7007	142.9	+.5
7008	114.7	+.3
ק-906 תשואה 9.10%		
7009	139.0	+.9
ק-907 תשואה 9.16%		
7010	140.6	+.4
ק-908 תשואה 8.81%		
7011	134.7	+2.1
7012	130.9	+2.0
ק-909 תשואה 9.16%		
7013	121.2	+.7
ק-910 תשואה 9.18%		
7014	103.4	+.6
ק-911 תשואה 9.40%		
7015	89.7	+.5
7016	86.9	+.3
7017	86.3	+.5
7018	87.0	+.5
7019	88.3	+.4
7020	86.1	+.4
7021	87.2	+.5
7022	86.9	+.5
ק-951 תשואה 9.40%		
7201	85.8	-.9
ילבוקי צמוד דולר ריבית משתנה		
ק-801 תשואה 1.70%		
6101 פ	11818.0	+68.0
ק-802 תשואה 1.50%		
6102 פ	7375.0	+242.0
ק-803 תשואה 2.84%		
6103 פ	6493.0	+321.0
ק-804 תשואה 2.78%		
6104 פ	6029.0	+113.0
6105 פ	3703.0	+107.0
ק-805 תשואה 2.40%		
6106 פ	5573.0	+118.0
6107 פ	5567.0	+113.0
ק-806 תשואה 2.96%		
6108 פ	3811.0	+42.0
6109 פ	3626.0	+50.0
6110 פ	3358.0	+41.0
ק-807 תשואה 3.99%		
6111 פ	2976.0	+18.0
6112 פ	2866.0	+15.0
ק-808 תשואה 3.10%		
6113 פ	1934.0	+17.0
ק-821 תשואה 3.78%		
6151	765.1	+26.0
6153 פ	731.2	+25.2
ק-822 תשואה 4.19%		
6153	617.6	+5.6
6156 פ	606.5	+8.5
ק-823 תשואה 3.85%		
6155 פ	598.2	+2.2
ק-824 תשואה 8.56%		
6156	354.6	+11.5
ק-825 תשואה 4.00%		
6157	240.0	+3.8
6158	237.3	+3.7
ק-826 תשואה 3.96%		
6158	193.6	+3.0
ק-827 תשואה 6.06%		
6160	179.1	+1.6
6161	173.4	+1.0
ק-828 תשואה 4.00%		
6162	156.0	+.9
ק-829 תשואה 4.00%		
6164	146.2	+1.1
6165	140.6	+1.0
ק-830 תשואה 6.01%		
6165	132.0	+.7
ק-831 תשואה 6.01%		
6166	121.5	+1.0
6167	122.3	+1.0
6168	120.2	+1.1
ק-832 תשואה 8.72%		
סר 6169	116.0	+1.4
ק-833 תשואה 5.02%		
6170	107.0	+.6
ק-834 תשואה 6.01%		
6171	76.3	+.4
6172	76.2	+.6
ק-851 תשואה 5.08%		